

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza firmy Hayes Lemmerz Czech, s. r. o.

Financial Analysis of the Company Hayes Lemmerz Czech, s. r. o.

Studentka:

Janetta Roubíčková

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Hana Bartková, Ph.D.

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví

Zadání bakalářské práce

Student: **Janetta Roubíčková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Specializace: 02 Účetnictví a daně
Téma: **Finanční analýza firmy Hayes Lemmerz Czech, s.r.o.**
Financial Analysis of the Company Hayes Lemmerz Czech, s.r.o.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Metody finanční analýzy
 3. Charakteristika společnosti Hayes Lemmerz Czech, s.r.o.
 4. Praktická aplikace
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.


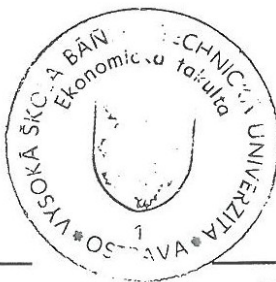
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Hana Bartková, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2012
Datum odevzdání: 10.05.2013



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1, 2, 3, 4, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 26. dubna 2013

Podpis: 

OBSAH

1 ÚVOD	5
2 FINANČNÍ ANALÝZA	8
2.1 Charakteristika a cíl finanční analýzy	8
2.2 Uživatelé finanční analýzy	8
2.3 Zdroje informací finanční analýzy	10
2.3.1 Rozvaha	10
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	11
2.3.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)	12
2.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	13
2.3.5 Další zdroje informací	13
2.3.6 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti účetních výkazů	14
2.4 SWOT analýza	15
2.5 Metody finanční analýzy	16
2.5.1 Metoda absolutních ukazatelů	17
2.5.2 Metoda rozdílových ukazatelů	18
2.5.3 Metoda poměrových ukazatelů.....	18
2.5.3.1 Ukazatele rentability	18
2.5.3.2 Ukazatele aktivity	21
2.5.3.3 Ukazatele likvidity	22
2.5.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.5.3.5 Provozní ukazatele	23
2.5.4 Měnové riziko.....	24
2.5.5 Souhrnné indexy hodnocení	26
3 CHARAKTERISTIKA A POPIS SPOLEČNOSTI	29
3.1 Vznik podniku	29
3.2 Popis společnosti	29

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY	31
4.1 Horizontální analýza.....	31
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	31
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37
4.2 Vertikální analýza.....	40
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy.....	40
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	43
4.3 Analýza Cash Flow	46
4.4 Metoda rozdílových ukazatelů	48
4.5 Ukazatele rentability.....	48
4.6 Ukazatele aktivity.....	51
4.7 Ukazatele likvidity	53
4.8 Ukazatele zadluženosti	54
4.9 Provozní ukazatele	56
4.10 Souhrnné indexy hodnocení	58
4.11 SWOT analýza	60
5 ZÁVĚR.....	64
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	65
SEZNAM ZKRATEK.....	67
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
SEZNAM PŘÍLOH	

1 ÚVOD

Každé podnikání by mělo být úspěšné, ale zejména prospěšné pro vlastníky firmy i společnost.

Podniky byly, jsou a budou zakládány svými vlastníky za účelem zhodnocení jejich vložených prostředků. Mnozí touží zbohatnout ve velmi krátkém čase, ale z dlouhodobého hlediska je efektivnější cestou vybudovat podnik, který je schopen plnit i své společenské funkce. Úspěch podnikání je v rukou manažerů. Je závislý na jejich schopnostech, dovednostech a zkušenostech, ale také především na informacích, se kterými manažeři pracují. Proto je důležité, aby informace získané z vnějšího a vnitřního prostředí podniku byly kvalitní a dostupné v požadovanou chvíli.

Zdrojem informací z vnitřního prostředí podniku jsou účetní výkazy, z nichž manažeři čerpají informace pro finanční analýzy a pro řízení a rozhodování v oblasti budoucích aktivit podniku.

K vnitřním informacím - z účetnictví mám blízko i já, jelikož od roku 2005 pracuji na oddělení účetnictví společnosti Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. Mou pracovní náplní jsou práce v oblastech:

- bankovního platebního styku – účtování veškerých plateb na základě bankovních výpisů, zpracování přehledů a forecastů (přehledů o budoucím vývoji) z oblasti cash flow a jsem odpovědná za oblast služebních platebních karet, které zajišťuji pro vybrané zaměstnance společnosti;

- závazkových vztahů – ověřování dodavatelských bankovních spojení, vystavování a úhrada platebních příkazů;

- pohledávkových vztahů firmy – kontrola, schvalování vydaných faktur, účtování pohledávek. Kontrola plnění pohledávek ze strany odběratelů, jejich vymáhání, řešení cenových nesrovnalostí. Veškeré činnosti z oblasti faktoringu - postoupení pohledávek, účtování přijatých záloh a plateb;

- ostatní činnosti, které souvisejí především s účetní uzávěrkou, jako jsou např. tvorba dohadů, účtování záloh, výpočet kurzových rozdílů, porovnání zůstatků na bankovních účtech s hlavní knihou, porovnání stavu pohledávek s odběrateli atd.

Jednotlivé účetní případy, které denně při své práci zpracovávám, se odrážejí v účetních výkazech, jež slouží ke zpracování finančních analýz.

Společnost Hayes Lemmerz Czech, s. r. o., na kterou aplikuji teoretickou část finanční analýzy, prochází od roku 2011 velkými změnami s cílem maximálního snížení nákladů. Kromě zjednodušení pracovních procesů a sjednocení systémů dvou divizí Alukola a Autokola, které pod Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. patří, společnost přistoupila i k radikálnímu snižování stavu svých zaměstnanců. Na stávající zaměstnance tím přechází práce propuštěných kolegů a kolegyně a s tím spojená nutnost zvýšit si vzdělání v oblasti získané práce.

Téma své bakalářské práce jsem vzhledem k organizačním změnám na úseku ekonomiky společnosti Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. zvolila záměrně, jelikož se čím dál častěji ze strany mých nadřízených pracovníků (vedoucího oddělení účetnictví a ekonomické ředitelky) objevují požadavky o analýzy v oblasti cash flow, pohledávek a závazků.

Mým cílem je tedy zúročit nabyté vědomosti z účetní a finanční oblasti získané bakalářským studiem. Zorientovat se v účetních výkazech Hayes Lemmerz Czech, s. r. o., pochopit jejich provázanost a z jejich údajů zmapovat hospodářskou situaci společnosti. Svému nadřízenému prokázat získané znalosti a tím zvýšit rozsah svého uplatnění ve společnosti, které jsem byla a věřím, že nadále budu prospěšná.

Bakalářskou práci jsem rozdělila do pěti částí – úvod, teoretická část – ve které vysvětluji základní pojmy a podstatu účetních výkazů, SWOT analýzy, metod finanční analýzy – metodu absolutních ukazatelů, rozdílových a poměrových ukazatelů, měnového rizika a souhrnných indexů hodnocení. Další částí je stručná charakteristika vybrané společnosti, aplikace SWOT analýzy a vybraných metod finanční analýzy na Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. a závěr.

Bakalářská práce se pohybuje v oblastech finančního plánování, finančního controllingu a manažersky orientovaného účetnictví. Finanční analýza přehledně informuje o majetkové a kapitálové struktuře, platební schopnosti a ziskovosti podniku a předpovídá nebezpečí finančních problémů.

Údaje, které ve své práci uvádím, vycházejí z veřejně dostupných materiálů společnosti a z údajů ostatních, které jsem v rámci Etického kodexu Hayes Lemmerz Czech, s. r. o., různými způsoby pozměnila a zkreslila, aby nedošlo k úniku citlivých informací, jež by ohrozily životaschopnost společnosti.

2 FINANČNÍ ANALÝZA

2.1 Charakteristika a cíl finanční analýzy

„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2011, s. 9)

Identifikuje slabé stránky podniku, které by v budoucím období mohly způsobit problémy, a silné stránky, které naopak poskytují možnost budoucího zhodnocení majetku podniku.

Finanční analýza je vhodná pro krátkodobé i dlouhodobé rozhodování o pohybu peněz, kapitálu a finančních zdrojích.

Cílem finanční analýzy je zpravidla:

- posoudit vliv vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analyzovat dosavadní vývoj podniku,
- porovnat výsledky analýzy v prostoru,
- analyzovat vztahy mezi ukazateli,
- poskytnout informace vedení podniku pro rozhodování do budoucna,
- analyzovat varianty budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretovat výsledky včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní. Mezi externí uživatele řadíme investory, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány, obchodní partnery. Interními uživateli jsou vlastníci, manažeři a zaměstnanci. Každý z těchto uživatelů sleduje své vlastní zájmy, ke kterým potřebuje informace z výkazů.

Vlastníky (akcionáře) a investory, kterými jsou kapitálově silní institucionální investoři nebo i fyzické osoby, které nemají tak velké kapitálové možnosti, zajímá výnosnost vloženého kapitálu. Jejich cílem je tedy maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu podniku, zajímají se o vývoj tržních ukazatelů, ukazatele ziskovosti a vztah peněžních toků

k dlouhodobým závazkům. Vlastníci (akcionáři) a investoři vyžadují od manažerů podniku, které pověřili vedením podniku a které za tuto práci platí, informace z hlediska investičního (kvůli rozhodování o budoucích investicích) a hlediska kontrolního (zajímá je stabilita podniku). Akcionáři proto požadují průběžné zprávy o hospodaření podniku (výroční zprávy nebo častější zprávy o finančním stavu podniku).

Manažeři hlídají platební schopnost podniku. Snaží se o optimální poměr zdrojů financování a o finanční nezávislost podniku. Sledují likviditu. Důležitým cílem je ziskovost, neboť se ze svého řízení zodpovídají vlastníkům. Ke své práci využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které využívají pro finanční analýzu a především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku.

Banky posuzují před poskytnutím úvěru bonitu dlužníka. Na základě finanční analýzy zjistí, zda klient potřebuje úvěr kvůli špatnému hospodaření, nebo kvůli investování do nového majetku firmy. Pro banky a jiné věřitele je podstatná dlouhodobá likvidita a ziskovost v dlouhém časovém období, také perspektiva firmy a stabilita jejich peněžních toků. Čím je koeficient likvidity vyšší, tím je možnost návratnosti úvěru jistější. Banky požadují v některých případech i např. rozbor obchodního obrátu, míry zadluženosti, zajištění odbytu zakázkami, průzkum trhu, na kterém je klient aktivní, a další.

Dodavatele zajímá, zda bude podnik schopný hradit své splatné závazky včas a v plné výši. U dlouhodobých dodavatelů jsou důležité také trvalé obchodní vztahy, které jim zajišťují jistotu odbytu a perspektivního zákazníka.

Odběratelé chtějí dlouhodobý obchodní vztah. Důležité je pro ně zajištění vlastní výroby a jistota, že dodavatelský podnik dostojí svým závazkům.

Stát a jeho orgány potřebují finanční a účetní data např. pro kontrolu plnění daňové povinnosti, statistiku, případné rozdělení finanční výpomoci a také kontrolu podniků se státní majetkovou účastí.

Zaměstnanci chtějí práci a za ni pravidelnou mzdu, kterou jim nejlépe zajistí prosperující podnik. Sledují hospodářské výsledky a snaží se ovlivnit řízení podniku přes odborové organizace.

Konkurence potřebuje data finanční analýzy pro srovnání s jejich výsledky hospodaření. Zajímá ji především rentabilita, zisková marže, cenová politika, investiční aktivita atd. Je důležité kvůli dobré pověsti podniku poskytovat správné a včasné informace externím subjektům, aby podnik nevyřadil sám sebe z hospodářské soutěže.

2.3 Zdroje informací finanční analýzy

Základními daty pro zpracování finanční analýzy jsou veřejně dostupné výkazy finančního účetnictví - rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha účetní závěrky a přehled o peněžních tocích (cash flow). Také z výroční zprávy lze získat spoustu potřebných informací. Mnoho užitečných informací je obsaženo i v interních zdrojích podniku, jako jsou výkazy vnitropodnikového účetnictví, reporty vedení podniku, podnikové statistiky odbytu a jiné.

Informace lze rozdělit na kvantifikovatelné a nekvantifikovatelné.

Kvantifikovatelné nefinanční informace, jako jsou např. firemní statistiky produkce, interní směrnice, prospekty.

Nekvantifikovatelné informace představují zprávy vedoucích pracovníků, komentáře manažerů, informace z odborného tisku apod.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je výkaz zobrazující aktiva - stav majetku podniku, a pasiva - zdroje jeho krytí, a finanční situaci podniku k určitému datu. Je statickým výkazem jelikož se vyhotovuje k určitému dni. Rozvaha se sestavuje v různých časových okamžicích, z tohoto důvodu existuje několik typů rozvah:

Rozvaha zahajovací – je sestavována při vzniku účetní jednotky (v den zápisu účetní jednotky do obchodního rejstříku). Do rozvahy se zapíše majetek a pohledávky, které účetní jednotka ke dni vzniku vlastní.

Rozvaha počáteční – je sestavována účetní jednotkou na počátku každého účetního období. Účetním obdobím je kalendářní nebo hospodářský rok. Do rozvahy se zapíše stav majetku předešlého období.

Rozvaha konečná – je sestavována na konci každého účetního období nebo při ukončení činnosti účetní jednotky. Konečná rozvaha zachycuje stav majetku po změnách způsobených hospodářskou činností za jedno účetní období. Umožňuje spočítat hospodářský výsledek, kterým může být zisk nebo ztráta.

Rozvaha se řídí tzv. bilančním pravidlem, což znamená, že součty všech účtů aktiv a pasiv rozvahy musí být vždy rovné.

Aktiva jsou seřazena z hlediska likvidity¹, od nejméně likvidního (dlouhodobý majetek) po nejvíce likvidní (oběžný majetek) a ostatní aktiva (zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období a aktivní kurzové rozdíly).

Pasiva představují současnou povinnost podniku, jeho závazek, vzniklý v minulosti. Dále informace o zisku, kterého podnik dosáhl, a jak jej rozdělil. Jsou seřazena z hlediska vlastnictví zdrojů financování (zdroje vlastní a cizí) a ostatní pasiva (výnosy a výdaje příštích období, kurzové rozdíly pasivní).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjištění výše a struktury výsledku hospodaření za běžné účetní období. Je podkladem pro hodnocení ziskovosti podniku. Na rozdíl od rozvahy obsahuje tokové veličiny, které jsou založeny na kumulativní bázi a jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné.

Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. V případě kladného výsledku má podnik zisk, v opačném případě má ztrátu. Zisk v hodnotovém vyjádření může komplexně zobrazit kvalitu práce podniku za dané účetní období, není ale spolehlivým ukazatelem úspěchu podniku a spolehlivou mírou úrovně jeho řízení.

Struktura výkazu zisku a ztráty je rozdělena podle činností podniku na výsledek hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti. Je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu, což znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, se kterým věcně a časově souvisí, pomocí účtů časového rozlišení.

Pro finanční analýzu je významné rozhodnutí, které zisky (ztráty) budou do výsledku hospodaření zahrnuty. Zda bude výsledek hospodaření obsahovat veškeré zisky či ztráty, tedy i z mimořádné činnosti, nebo bude výsledek hospodaření kritériem výdělkové schopnosti podniku, bez mimořádného výsledku hospodaření.

Z pohledu finanční analýzy mají největší význam výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období.

¹ Schopnost majetku rychle se přeměnit na peněžní prostředky.

U provozního výsledku hospodaření je důležitou částí přidaná hodnota. Jde o hodnotu přidanou k hodnotě vstupů jejich zpracováním v podniku. Vypočítá se jako součet obchodní marže a výkonů, od kterého odečteme výkonovou spotřebu.

Je důležité si uvědomit, že náklady a výnosy nekorrespondují s výdaji a příjmy v daném období. Pro tyto položky byl zaveden výkaz cash flow – neboli přehled o peněžních tocích.

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

Peněžními toky jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky nazýváme peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na běžných bankovních účtech (včetně případného pasivního zůstatku) a peníze na cestě. Mezi peněžní ekvivalenty řadíme krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno a při nízkých nákladech přeměnit na peníze.

Výkaz lze rozdělit na tři základní části, týkající se činnosti provozní, investiční a finanční. Poskytuje nám informaci o stavu peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období a jak se jednotlivé činnosti podílely na přítoce či odtoku peněžních prostředků.

Důvodem, proč se výkaz cash flow sestavuje, je skutečnost, že mezi náklady a výdaji a mezi příjmy a výnosy vzniká časový nesoulad. Může se tedy stát, že podnik vykazuje vysoké tržby a zisk v účetnictví, ale jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků je nízký. Právě proto je důležité vedle nákladů a výnosů též sledovat a analyzovat pohyb peněžních prostředků. To je také důvodem, proč se finanční informace přiklání k peněžním tokům místo zisku a aktuálního účetnictví.

Existují dvě metody, kterými je výkaz cash flow sestavován – metodou přímou a nepřímou.

Metoda přímá vychází ze skutečných plateb. Její výhodou je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou je, že nejsou zřejmé zdroje a užití peněžních prostředků.

Metoda nepřímá vychází z výsledku hospodaření, který je transformován na tok peněz. Transformace představuje úpravu nákladů a výnosů, které se ve sledovaném období nestaly výdaji a příjmy.

2.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Výkaz podává informace o zvýšení či snížení složek vlastního kapitálu za určité časové období. Tyto změny jsou způsobeny vlastníky podniku, jejich vklady do základního kapitálu a jejich výběry formou dividend nebo podílů na zisku, ale také operacemi, jež ovlivňují položky vlastního kapitálu přímo (přijaté dary, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku) nebo nepřímo (prostřednictvím výkazu zisků a ztrát).

Zvýšení vlastního kapitálu u s. r. o. je možné:

- upsáním nových vkladů (peněžitých, nepeněžitých). Tzv. efektivní zvýšení základního kapitálu, kdy se zvyšuje strana aktiv i pasiv.
- z vlastních zdrojů (z účetního zisku ve schvalovacím řízení, z nerozděleného zisku minulých let a z jiných disponibilních zdrojů – fondů). Dochází k převodu mezi položkami pasiv.

Snížení vlastního kapitálu u s. r. o. je možné:

- snížením vkladů společníků. Tzv. efektivním snížením základního kapitálu, kdy se snižuje strana aktiv i pasiv.
- z vlastních zdrojů. Dochází k převodu mezi položkami pasiv.

2.3.5 Další zdroje informací

Mezi další zdroje informací patří **příloha účetní závěrky**, ve které jsou uvedené informace, jež v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty nenalezneme. Je doplňkem výkazů účetní závěrky. Informace v ní obsažené jsou důležité pro externí uživatele účetní závěrky, pro jejich úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, pro srovnání s minulostí a pro odhad budoucího vývoje podniku.

Musí obsahovat obecné údaje (charakteristiku podniku, právní formu, organizační strukturu, počet zaměstnanců, kapitálové účasti atd.), dále obsahuje informace o použitých účetních metodách, účetních zásadách, způsobu oceňování, o stanovených reprodukčních cenách, vedlejších pořizovacích nákladech, opravných položkách, o odpisových plánech a použitých odpisových metodách, doplňující údaje k dlouhodobému majetku, o najímaném majetku, rozdělení zisku, úhradě ztráty, k pohledávkám a závazkům, rezervám, k výdajům na vývoj a výzkum atd.

Důležitým zdrojem informací je také **výroční zpráva**. Její povinné náležitosti jsou uvedeny v § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. „Výroční zpráva obsahuje nejméně informace:

- a) o minulém vývoji činnosti účetní jednotky a o jejím postavení nejméně za dvě bezprostředně předcházející účetní období,
- b) o skutečnostech, které poskytují informace o podmínkách či situacích, jež nastaly až po konci rozvahového dne,
- c) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- d) o výdajích na činnost v oblasti výzkumu a vývoje,
- e) o pořizování vlastních akcií, zatímních listů, obchodních podílů a akcií, obchodních podílů ovládajících osob,
- f) v rozsahu účetní závěrky za účetní období a výrok auditora, nestanoví-li jinak zvláštní předpis, v rozsahu účetní závěrky za bezprostředně předcházející dvě účetní období,
- g) požadované podle zvláštních právních předpisů,
- h) o tom, zda účetní jednotka má organizační složku v zahraničí.“ (Holečková, 2008, s. 38)

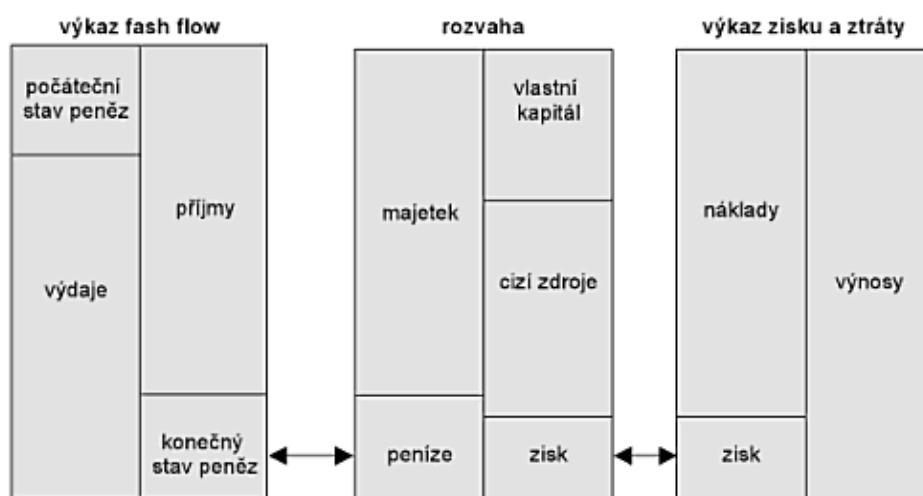
Obsahuje také zprávu představenstva vyjadřující se k jednotlivým aspektům podnikatelské činnosti.

2.3.6 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti účetních výkazů

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow spolu navzájem souvisí. „V rámci těchto výkazů probíhají různé transakce. Transakce peněžně účinné, které neovlivňují zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově účinné, které neovlivňují peněžní prostředky a jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově i peněžně účinné probíhající prostřednictvím všech tří výkazů. Neovlivňující zisk ani cash flow probíhající pouze v rámci rozvahy – nejčastěji změny v majetkové struktuře.“ (Růčková, 2011, s. 38)

Vzájemné provázanosti a souvztažnosti účetních výkazů můžeme zřetelněji vidět na níže uvedeném obrázku 2.1.

Obrázek 2.1 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti účetních výkazů



Zdroj: Růčková, 2011, s. 38

2.4 SWOT analýza

SWOT analýza je jedním ze strategických nástrojů podnikání, který prostřednictvím čtyř zdánlivě jednoduchých položek umožní analyzovat firemní prostředí.

Obrázek 2.2 SWOT analýza



Zdroj: <http://excel-navod.fotopulos.net/swot-analyza.html>

Často se využívá při přípravě či změně strategie společnosti, protože umožňuje jednoduše, stručně a přehledně popsat situaci, ve které se firma nachází, čímž umožňuje zúčastněným lépe přemýšlet nad dopady těchto zjištění. Realizace nezabere příliš mnoho času a přitom dokáže pomoci včas identifikovat nová nebezpečí či příležitosti.

SWOT analýza se skládá ze dvou částí – interní a externí. **Interní část** se týká samotného podniku a je rozdělena na silné a slabé stránky. **Část externí** se týká okolí firmy, které nemůže ovlivnit, ale které naopak ovlivňuje firmu.

Soupis silných a slabých stránek, hrozeb a příležitostí lze klasifikovat pomocí vah, které určují důležitost jednotlivých položek, a díky tomu nakonec celou SWOT analýzu vyhodnotit.

Slabé a silné stránky klasifikujeme stupnicí 1 – 5, s tím, že 5 znamená nejvyšší spokojenost a 1 pak nejnižší spokojenost. Hrozby a příležitosti hodnotíme zápornou stupnicí 1-5, s tím, že 5 znamená nejvyšší nespokojenost a 1 nejnižší nespokojenost.

Váhou vyjádříme důležitost položek v dané kategorii (silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti), přičemž součet položek musí být roven 1. Platí, že čím vyšší číslo (např. 0,99), tím větší důležitost položky v dané kategorii.

Dalším krokem v analýze SWOT je propočet, kterým zjistíme situaci firmy. Tzn., že vynásobíme hodnotu váhy a hodnocení, u každé položky vynásobené hodnoty sečteme. Následně sečteme interní část analýzy (silné a slabé stránky), externí část analýzy (hrozby a příležitosti) a vypočítáme konečnou bilanci.

Není od věci dělat analýzu pravidelně a poměrně často, např. čtvrtletně. Její tvorba má však smysl pouze v případě, když na ni naváží i další kroky, případně úpravy či změny firemní strategie.

2.5 Metody finanční analýzy

Pro hodnocení finanční situace podniku je důležité vybrat přiměřené metody analýzy. Volba metody by měla být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Měla by mít zpětnou vazbu na cíl, který má splnit, a mělo by dojít ke kontrole, zda zvolená metoda odpovídá cíli. Prezentace by měla být přizpůsobena zadavateli analýzy.

Mezi nejvíce používané metody finanční analýzy patří metoda absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

2.5.1 Metoda absolutních ukazatelů

Vychází přímo z údajů obsažených v účetních výkazech. Umožňuje nám posoudit změny ve struktuře aktiv a pasiv a jejich vývoj v čase (horizontální analýza) nebo porovnat jejich relativní změny mezi podniky (vertikální analýza).

Pro **horizontální analýzu** (nebo též analýzu trendů) je nutná tvorba dostatečně dlouhých časových řad. Rovněž bychom měli brát v úvahu prostředí, ve kterém podnik funguje. Jejím výsledkem je zjištění, o kolik jednotek se změnila příslušná položka (tj. absolutní změna) vyjádřená konkrétním číslem nebo o kolik procent se změnila příslušná položka (tj. relativní změna) vyjádřená procentem.

<i>Absolutní změna</i>	$\Delta X_{\text{absolutní}} = X_t - X_{t-1}$	(2.1)
<i>Relativní změna</i>	$\Delta X_{\text{procentní}} = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \cdot 100$	(2.2)

V uvedených vzorcích je X hodnota ukazatele, t běžné období, $t - 1$ předchozí období.

Vertikální analýza (nebo též analýza struktury) je procentní rozbor, zabývající se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Jednotlivé položky základních účetních výkazů se poměřují s celkovou sumou aktiv či pasiv.

<i>Podíl celku</i>	$P_i = \frac{A_i}{\sum A_i} \cdot 100$	(2.3)
--------------------	--	-------

V uvedeném vzorci je podíl na stanoveném základu, A_i hodnota dílčího ukazatele, $\sum A_i$ hodnota absolutního ukazatele.

Mezi metody absolutních ukazatelů patří také **analýza cash flow**. Jejím účelem je objasnit hlavní vlivy na příjem, výdej a stav hotovosti za určité období. Právě nedostatek hotovosti, kterou podnik potřebuje ke každodennímu životu, může mít významný vliv na jeho existenci. Proto je cash flow považován za velmi významný ukazatel úspěšnosti firmy.

Ve výkazu cash flow se objevují kladná i záporná čísla. Použití horizontální či vertikální analýzy se může ukázat jako nevhodné. Vhodnější je zaměřit se jen na nejvýznamnější položky výkazu a ty pak analyzovat.

2.5.2 Metoda rozdílových ukazatelů

Jedná se o rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv vztažených vždy k určitému okamžiku. Nejvýznamnějším a nejpoužívanějším je čistý pracovní kapitál (ČPK). „Jeho hodnota se vypočítá z rozvahy jako rozdíl mezi hodnotou dlouhodobých zdrojů financování (tj. kapitálu) a hodnotou stálých aktiv, tj. neoběžného majetku dlouhodobě vázaného. Představuje hodnotu dlouhodobých finančních zdrojů použitých k financování části oběžného majetku.“ (Režňáková a kol., 2010, s. 34)

Má vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$	(2.4)
---	-------

Z hlediska hospodaření s čistým pracovním kapitálem, rozlišujeme tři způsoby financování:

Agresivní způsob – ČPK je financován pouze krátkodobými zdroji. Jeho hodnota je záporná. Jedná se o riskantní způsob financování, který je ale podstatně výnosnější.

Konzervativní způsob – ČPK je financován krátkodobými zdroji jen částečně. Jeho hodnota je kladná. Tento způsob financování je méně riskantní, ale nákladný.

Umírněný způsob – ČPK má nulovou hodnotu. Jedná se pouze o teorii, této hodnoty nelze ve skutečnosti dlouhodobě dosáhnout.

Z hlediska nákladů by měl být čistý pracovní kapitál co nejnižší.

2.5.3 Metoda poměrových ukazatelů

Umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku z různých hledisek. Jde o poměr jednotlivých položek účetních výkazů. Z hlediska zaměření členíme poměrové ukazatele na ukazatele: rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

2.5.3.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (Knápková a Pavelková, 2013, s. 98)

Nejvíce používané kategorie zisku pro finanční analýzu jsou:

EAT – zisk po zdanění. Používá se pro hodnocení výkonnosti konkrétního podniku. Tento zisk není vhodné používat pro mezifiremní nebo meziroční porovnání.

EBT – zisk před zdaněním. Používá se pro mezifiremní hodnocení výkonnosti podniků.

EBIT – zisk před odečtením úroků a zdaněním. Jedná se vlastně o provozní výsledek hospodaření. Je vhodný pro mezifiremní porovnání, v případech, kde by výše úroků a daní mohla ovlivnit pohled na výsledek.

EBITDA – zisk před úroky, zdanění a odpisy. Jedná se hrubý provozní výsledek. Jde vlastně o EBIT, ke kterému přičteme částku odpisů.

NOPAT – provozní zisk po zdanění. Pro výpočet použijeme níže uvedený vzorec, ve kterém t je daňová sazba

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1-t)$$

Dosažené hodnoty rentabilit je nutné posuzovat v delším časovém horizontu. Krátkodobé výkyvy nemusí znamenat problémy. Mohou být způsobeny např. vysokými investicemi do nových kapacit nebo zaváděním nových výrobků na trh.

Rentabilitou celkového vloženého kapitálu, aktiv (ROA = return on assets) nebo také ROI (return on investments). Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje z pohledu aktiv jejich výnosnost, nebo-li jaká část zisku byla vygenerována z investovaného kapitálu (efektivita využití investovaného kapitálu), respektive z celkových aktiv. Čím vyšší je hodnota ukazatele rentability aktiv tím lépe pro hodnocení rentability firmy. Rentabilita aktiv měří z pohledu pasiv výsledek hospodaření získaný z peněz od majitelů a věřitelů na rozdíl od ukazatele rentability vlastního kapitálu², který měří výsledek hospodaření dosažený pouze z peněz majitelů. Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje také míru krytí rizikových aktiv společnosti – například pokud společnost generuje nedobytné pohledávky či neprodejné (znehodnocené) zásoby ve výši 3 % aktiv ročně a ROA je 3 %, tak rentabilita aktiv pokrývá tato problematická aktiva a ostatní výdaje (investice, splátky dlouhodobých úvěrů atp.) jsou financovány z jiných zdrojů než z provozní činnosti. (Pozn.: většina firem zoprávkováním znehodnocených aktiv "nespěchá", jelikož jim může zhoršit bonitu při hodnocení bankami).

² <http://www.faf.cz/Rentabilita/Rentabilita-vlastniho-kapitalu.htm>

Rentabilita aktiv má vyšší vypovídací schopnost, pokud při výpočtu vycházíme z upraveného výsledku hospodaření (EBIT či provozního CF)³. Podobně je pro zpřesnění ukazatele možné upravit výši aktiv o položky, které aktiva zkreslují - nedobytné nezoprávkované pohledávky, účelová přecenění majetku atp.

$ROA = zisk / celkový vložený kapitál$	(2.5)
$ROA = EBIT / A$	(2.6)

Kde *EBIT* je zisk před odečtením úroků a daní (provozní hospodářský výsledek), *A* jsou celková aktiva.

Výnosnost zapojeného kapitálu (ROCE – return on capital employed). Tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím **dlouhodobým** kapitálem. Výnosnost zapojeného kapitálu by měla být vyšší než úroková míra z úvěrů a půjček podniku. V opačném případě zvýšení zadlužení povede ke snížení zisku pro vlastníka.

$ROCE = zisk / (dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál)$	(2.7)
$ROCE = EBIT / VK + CK_{dl}$	(2.8)

Kde *VK* je vlastní kapitál a *CK_{dl}* je cizí kapitál dlouhodobý.

Rentabilitou vlastního kapitálu (ROE – return on equity) je vyjádřena výnosnost kapitálu vloženého vlastníky a akcionáři podniku. Ukazuje tedy akcionářům, zda se rozhodli správně, když investovali do určitého podniku, nebo naopak, že by bylo lepší držet peníze například na konzervativních běžných účtech nebo termínovaných vkladech u bank. Jak je v současnosti známo, tyto výnosy jsou od 0 % do max 2,2 % p. a.

$ROE = zisk / vlastní kapitál$	(2.9)
$ROE = EAT / VK$	(2.10)

Kde *EAT* je čistý, disponibilní zisk (zisk po zdanění).

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales) je poměrem výsledku hospodaření a tržeb. Vyjadřuje, kolik Kč zisku je firma schopná vyprodukovat na 1 Kč tržeb. V praxi se někdy

³ <http://www.faf.cz/Rentabilita/Uprava-vysledku-hospodareni-EBITDA-CASH-FLOW.htm>

označuje také jako **ziskové rozpětí**, které slouží k vyjádření ziskové marže. Ukazatel pracuje se dvěma variantami konstrukce ukazatele, v čitateli uvádíme buď *EBIT* nebo *EAT*. Varianta s *EBIT* v čitateli je vhodná pro porovnání podniků s proměnlivými podmínkami. Při využití zisku po zdanění v čitateli mluvíme o tzv. ziskové marži (*Profit Margin*).

$ROS = zisk / tržby$	(2.11)
$ROS = EBIT (EAT) / T$	(2.12)

Kde *T* představuje tržby.

Doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb je **rentabilita nákladů** (ROC – return on Cost). Čím nižší je hodnota ukazatele, tím lepší je výsledek hospodaření, protože 1 korunu tržeb dokázal vytvořit s nižšími náklady.

$ROC = 1 - (zisk / tržby)$	(2.13)
$ROC = 1 - (EAT / T)$ nebo $ROC = EAT / N$	(2.14)

Kde *N* jsou náklady.

2.5.3.2 Ukazatele aktivity

Řeší otázku hospodaření s aktivy, s jejich jednotlivými složkami a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. Nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu.

Doba obratu vyjadřuje, jak dlouho podnik drží peníze ve formě zásob, pohledávek nebo jiných složek majetku. Měla by být co nejkratší.

Doba obratu zásob	$DOZ = (zásoby \cdot 360) / tržby$	(2.15)
Doba obratu pohledávek	$DOP = (pohledávky \cdot 360) / tržby$	(2.16)
Doba obratu aktiv	$DOA = (celková aktiva \cdot 360) / tržby$	(2.17)
Doba obratu závazků	$DOZÁV = (závazky \cdot 360) / tržby$	(2.18)

Ukazatel obratu vyjadřuje, kolikrát se určitá položka „obráti“ za sledované období. Příznivým trendem je zrychlení obratu. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je výhodnější.

$Obrat\ zásob = tržby / zásoby$	(2.19)
$Obrat\ pohledávek = tržby / pohledávky$	(2.20)
$Obrat\ aktiv = tržby / celková aktiva$	(2.21)

$Obrat\ závazků = tržby / závazky$	(2.22)
------------------------------------	--------

2.5.3.3 Ukazatele likvidity

„Likvidita je obvykle chápána jako momentální schopnost uhradit splatné závazky. Likvidita je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti“ (Pilařová, Pilátová, 2010, s. 153).

„Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ (Knápková a Pavelková, 2013, s. 91)

$Okamžitá\ likvidita = pohotové\ platební\ prostředky / dluhy\ s\ okamžitou\ splatností$	(2.23)
$Pohotová\ likvidita = (oběžná\ aktiva - zásoby) / krátkodobé\ dluhy$	(2.24)
$Běžná\ likvidita = oběžná\ aktiva / krátkodobé\ dluhy$	(2.25)

Pro **okamžitou likviditu** (CSR = cash ratio) platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1 (interval převzatý z americké literatury). V České republice je dolní mez intervalu zhruba kolem 0,6. Nedodržení stanovených hodnot nemusí ještě znamenat finanční problémy. Mohou být způsobeny využíváním kontokorentů. Proto je dobré provést podrobnější analýzu krátkodobých zdrojů financování.

Pro **pohotovostní likviditu** (QR = quit ratio) platí doporučená hodnota v rozmezí 1,0 – 1,5. Vyšší množství oběžných aktiv v peněžních prostředcích přináší jen malý nebo žádný úrok, což omezuje celkovou výnosnost vložených prostředků.

Pro **běžnou likviditu** (CR = current ratio) platí doporučená hodnota v rozmezí 1,5 – 2,5. Tento ukazatel nám říká, jak bychom mohli uspokojit své věřitele, kdybychom proměnili veškerá oběžná aktiva na hotovost. Tento ukazatel ovšem nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Nebere také v úvahu, že jej lze ovlivnit k datu sestavení rozvahy odložením některých nákupů. Jak uvádí Růčková (2011, s. 50).

2.5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Podniky běžně používají k financování svých aktiv cizí zdroje (dluhy). Obecně platí, že čím vyšší zadluženost tím větší riziko. Tento aspekt je důležitý především pro akcionáře, neboť nesou riziko v závislosti na rozsahu dluhového financování. Proto je důležité, aby poměr cizího a vlastního kapitálu byl v takovém poměru, aby bylo možné dosáhnout co nejvyšší výnosnosti.

Ukazatel věřitelského rizika (DR = debt ratio) je základním ukazatelem. Čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů, že nedostanou zpět své peníze. Roste nebezpečí předlužení vůči věřitelům, jako jsou banky a dodavatelé, zvyšuje riziko většího vlivu na řízení firmy. Zvyšuje tlak na obrátkovost závazků.

$DR = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$	(2.26)
--	--------

Koeficient samofinancování (ER = equity ratio) je doplňkovým ukazatelem věřitelského rizika. Součty těchto dvou ukazatelů by se měly pohybovat kolem hodnoty 1.

$ER = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$	(2.27)
---	--------

Finanční páku (FL = financial leverage) nebo též majetkový koeficient lze chápat jako efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Trend tohoto ukazatele má být stabilní.

$FL = \text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál}$	(2.28)
---	--------

Ukazatel úrokového krytí (IC = interest coverage) vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Čím vyšší je jeho hodnota, tím lepší je situace podniku. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele je trojnásobek i více. Důvod je ten, že po úhradě úroků by měl zůstat dostatečný efekt pro akcionáře. Pokud podnik není schopný platit úroky ze zisku, může to být znakem blížícího se úpadku.

$IC = EBIT / \text{nákladové úroky}$	(2.29)
--------------------------------------	--------

Ukazatel úrokového zatížení (IB = interest burden) nám říká, jaká část zisku připadá na úroky. Pokud je jeho hodnota nízká, může si podnik dovolit zvýšit podíl cizího kapitálu. Vývoj tohoto ukazatele by měl mít klesající tendenci.

$IB = \text{nákladové úroky} / EBIT$	(2.30)
--------------------------------------	--------

2.5.3.5 Provozní ukazatele

Jedná se o ukazatele, které zachycují výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance a počtu zaměstnanců. Pro tento typ ukazatelů se hodí zejména tokové veličiny. Mezi základní ukazatele patří zejména:

$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \text{přidaná hodnota} / \text{počet zaměstnanců}$	(2.31)
$\text{Podíl přidané hodnoty na osobních nákladech} = \text{přidaná hodnota} / \text{osobní náklady}$	(2.32)
$\text{Osobní náklady na zaměstnance} = \text{osobní náklady} / \text{počet zaměstnanců}$	(2.33)

<i>Podíl přidané hodnoty na tržbách = přidaná hodnota / tržby</i>	<i>(2.34)</i>
<i>Podíl nákladů na tržbách = náklady / tržby</i>	<i>(2.35)</i>

Produktivita práce z přidané hodnoty - tento ukazatel je zajímavé sledovat v čase, abychom zjistili v případě růstu výroby a růstu počtu zaměstnanců, zda se rentabilita zlepšuje, či dochází k jejímu zhoršení. Potvrzuje, zda se firma vyvíjí efektivně, nebo kroky činěné efektivitu spíše snižují.

Podíl přidané hodnoty na osobních nákladech – nebo také „osobní náklady k přidané hodnotě“. Tento ukazatel se vypočítá jako osobní náklady/přidaná hodnota a de facto nám říká, jakou část z firmou generované hodnoty spolknou platy zaměstnanců. Jinými slovy řečeno, zjistíme tím, kolik hodnoty získané díky našim strojům a přeměně vstupů na výstupy připadá na jednu korunu vyplacenou na mzdách (přesněji v nákladech na zaměstnance neboli tzv. superhrubé mzdě). Ukazatele je vhodné použít k porovnání výkonnosti s konkurenčními podniky.

Osobní náklady na zaměstnance – obecně se opět jedná o ukazatel, který má hodnotu jak při srovnání s konkurencí, tak při sledování vývoje ve firmě. Osobní náklady jsou veškeré náklady na zaměstnance včetně odvodů na sociální a zdravotní pojištění, včetně výplat statutárním orgánům a ostatní sociální náklady. Růst těchto nákladů musí odpovídat růstu produktivity práce, a pokud tomu tak není, ztrácí společnost komparativní výhodu. Zvláště dnes kdy ještě stále platí, že náklady na zaměstnance jsou u nás 2 až 3krát nižší než ve vyspělejších ekonomikách.

Podíl přidané hodnoty na tržbách – jedná se o další úhel pohledu na produktivitu a efektivitu měřené firmy, čím je podíl přidané hodnoty na tržbách vyšší, tím efektivnější je firma. Opět je nutné sledovat trendy vývoje, zda se společnost zlepšuje, stagnuje nebo dokonce má propad.

Podíl nákladů na tržbách – v případě tohoto ukazatele se používá jako poměrová položka náklad na výrobu oproti tržbám a říká nám, kolik tržeb na jednu korunu nákladů je společnost schopna vyprodukovat. Opět tato položka má komparativní význam.

2.5.4 Měnové riziko

Riziko je druh nejistoty, který lze kvantifikovat pomocí matematických a statistických metod.

Podnikání je spojeno s celou řadou rizik, která dobrovolně podstupují vlastníci podniku a investoři s cílem maximalizace tržní hodnoty vloženého kapitálu. Podle druhu

činnosti podniku máme rizika provozní, tržní, investiční, inovační a finanční. Finanční riziko je obecně definováno jako potencionální finanční ztráta v subjektu. Jedním z finančních rizik je také riziko měnové. Týká se podniků, jejichž příjmy a výdaje probíhají v jiné měně, než je česká koruna. Korunová hodnota příjmů či výdajů je závislá na měnovém kurzu mezi cizí měnou a českou korunou. Riziku je vystaven podnik v případě, že jeho příjmy a výdaje v cizí měně nejsou vyvážené.

V případě, že má podnik vyšší výdaje než příjmy a korunový ekvivalent těchto výdajů roste při oslabování kurzu české koruny – měnové riziko roste. Naopak, pokud by koruna posilovala, riziko by se snižovalo.

Má-li podnik vyšší příjmy než výdaje, ekvivalent příjmů při posilování koruny klesá, při oslabení koruny roste.

Měnové riziko lze zajistit rovnováhou mezi příjmy a výdaji, které nejsou denominovány v české koruně. Zajistí-li podnik tento stav, nemusí provádět konverze cizí měny do české koruny a naopak. Finanční výsledky se stanou nezávislými na vývoji měnových kurzů. Způsoby eliminace kurzového rizika můžeme rozdělit do tří skupin:

- volba vhodné obchodní strategie;
- změny ve struktuře aktiv a pasiv bilance;
- využití speciálních finančních instrumentů.

Volba vhodné obchodní strategie – již ve stadiu přípravy strategie podniku by mělo být jasně stanoveno, jak bude podnik zajišťovat své primární vstupy a výrobní zdroje, jako jsou např. materiál, jednotlivé komponenty, nákup strojů a zařízení a jiné, a na kterých trzích bude své výstupy (výroby) realizovat. Dováží-li podnik část vstupů ze zahraničí, je z pohledu měnového rizika žádoucí realizovat část své produkce na zahraničním trhu (ve stejné měně), a to v ideálním případě ve stejné výši, jako je hodnota dovozů. V případě, že podnik je vývozcem svých výrobků do zahraničí, snížení měnového rizika dosáhne, když bude část svých vstupů dovážet rovněž ze zahraničí (ve stejné měně). Jiným způsobem snižování měnového rizika je diverzifikace. Ve většině případů nejsou měnové kurzy české koruny vůči různým zahraničním měnám korelovány (nejsou stejné), a proto vývozce, který realizuje své prodeje na více trzích, a jeho příjmy jsou v různých měnách, podstupuje menší měnové riziko než vývozce se 100 % závislostí na jednom zahraničním trhu. V některých případech ale podnik nemá možnost nalézt kompenzující příjmy nebo výdaje nebo jsou související podmínky pro podnik naprosto nevyhovující, jako např. vysoká cena dovážených vstupů. V tomto případě je třeba nalézt jiné řešení.

Změna ve struktuře aktiv a pasiv bilance – tuto variantu může využít podnik, jež své vstupy uplatňuje v zahraničí, např. ve státech EU, a jeho příjmy jsou v EUR. Tento podnik si pro splácení bankovního úvěru může zvolit jako měnu EUR. Příjmy z prodeje tedy použije přímo ke splácení úvěru bez měnových konverzí.

Využití speciálních finančních instrumentů – mezi ně patří spotové měnové obchody, měnové forwardy a měnové swapy. **Spotové měnové obchody** představují vzájemný závazek dvou protistran (podnik a banka) k výměně dvou peněžních toků v různých měnách ke stanovenému datu vypořádání, které standardně následuje dva pracovní dny po vlastním uzavření transakce. Obě platby jsou přeceněny současnými kurzy, neboť doba do vlastního vypořádání je velmi krátká. Tento druh obchodu vzhledem k jeho krátké době nelze použít k řízení měnového rizika, ale je důležitý k řízení likvidity v zahraniční měně. Jde pouze o transformaci cizoměnového peněžního toku do české koruny za brutálních podmínek trhu, které však nebyly předem známy. U **měnového forwardu** jde o dohodu o budoucím měnovém kurzu, tzn., že k vlastní výměně peněžních toků dochází ke stanovenému datu v budoucnosti (např. za 3, 6 nebo 12 měsíců) po uzavření transakce. Měnový kurz pro vypořádání obchodu je však definován již v okamžiku jeho uzavření. To znamená fixaci korunové hodnoty peněžního toku v cizí měně, který podnik v budoucnosti očekává. Cizoměnový peněžní tok použije podnik na úhradu svého závazku k prodeji cizí měny vůči bance, za který obdrží od banky korunovou platbu dle předem sjednaného směnného kurzu. Důležité je, aby datum přijetí platby např. z vývozu produktů předcházelo datu vypořádání měnového forwardu. Minimální obchodovatelný objem měnových forwardů pro nejvíce likvidní cizí měny je ekvivalent 1 mil. CZK. **Měnový swap** se vyskytuje v mnoha variantách. V té nejjednodušší jde o dohodu o vzájemném spotovém prodeji (koupi) dvou měn a současně reverzním forwardovém obchodu. Jde např. o situaci, kdy chce podnik získat cizí měnu pro svou investici a předpokládá realizaci alespoň části svých výnosů na zahraničním trhu. Svými budoucími cizoměnovými příjmy pak splatí svůj forwardový závazek.

2.5.5 Souhrnné indexy hodnocení

Smyslem souhrnných indexů hodnocení je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem. Na rozdíl od výběrové soustavy ukazatelů je jejich vypovídací schopnost nižší, jsou však vhodné pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou být orientačním podkladem pro další hodnocení.

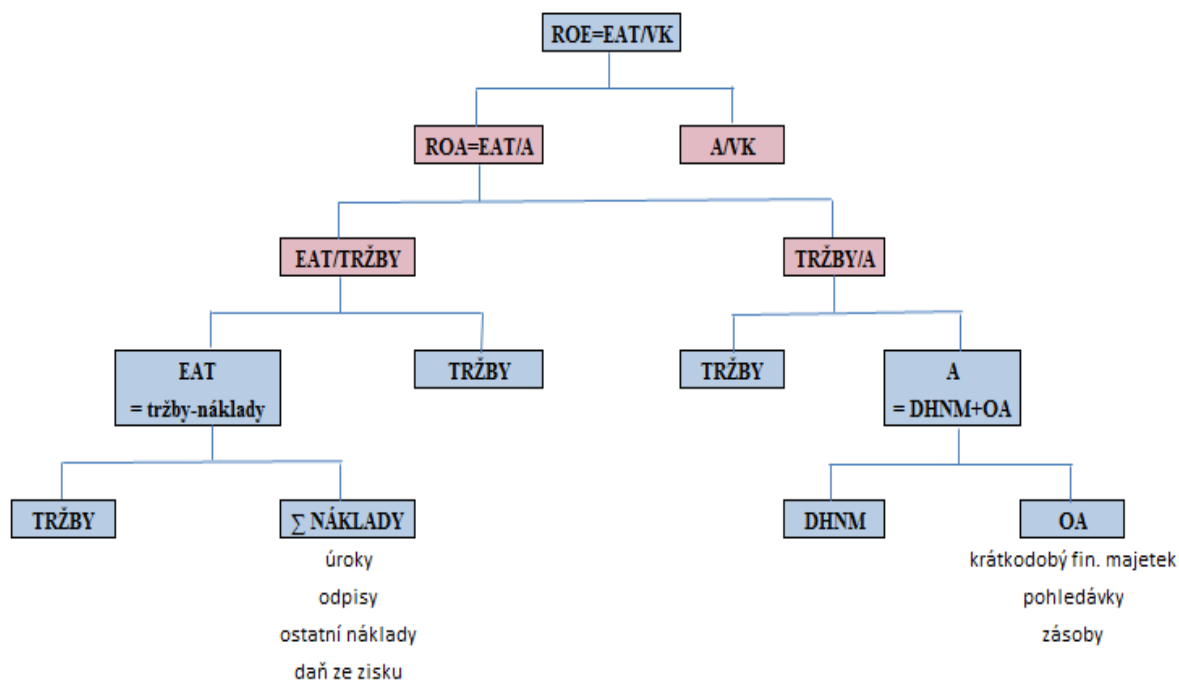
Techniky pro vytvoření soustav ukazatelů je možné rozdělit na dvě skupiny:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.** Typickým příkladem je pyramidová soustava ukazatelů.
- **Účelově vybrané skupiny ukazatelů,** které kvalitně ohodnotí finanční situaci firmy a předpoví její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky.

Pyramidová soustava ukazatelů má vrcholový ukazatel. Ten se postupně rozkládá na dílčí ukazatele. Mezi nimi existují pevné, matematicky definované vazby.

Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pontův rozklad neboli rozklad rentability vlastního kapitálu.

Obrázek 2.3 Du Pontův rozklad



Zdroj: vlastní zpracování

„Na vývoj ukazatele ROE tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.“ (Dluhošová, 2010, s. 92)

Mezi účelově vybrané skupiny ukazatelů patří:

- **Bankrotní modely**, které dají odpověď na otázku, zda podnik do určité doby zkrachuje, či nikoli. Vycházejí z předpokladu, že má podnik problém s likviditou, rentabilitou vlastního kapitálu a s výší čistého pracovního kapitálu. Do této skupiny patří např. Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model nebo model „IN“ Index důvěryhodnosti.

Index důvěryhodnosti byl sestaven Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem pro podmínky České republiky. Model je tvořen rovnicí s poměrovými ukazateli. Každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým aritmetickým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Jako první vznikl model IN95, který respektoval nároky věřitelů z hlediska likvidity. Dalším modelem o několik let později byl vlastnický model IN99, který respektuje požadavky vlastníků a dává větší váhu na schopnosti podniku nakládat se svěřenými finančními prostředky. V roce 2002 vznikl index IN01, který sloučil požadavky předchozích indexů (IN95 a IN99) a který navíc sleduje tvorbu ekonomické přidané hodnoty. V roce 2005 byl index IN01 lehce modifikován do podoby indexu IN05.

$$IN05 = 0,13 \times \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/Nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/Aktiva} + \\ + 0,21 \times \text{Výnosy/Aktiva} + 0,09 \times \text{Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)}$$

(2.36)

Pro hodnocení tohoto ukazatele platí, že pokud je hodnota $IN > 1,6$, podnik tvoří hodnotu. Je-li hodnota $< 0,9$, podnik netvoří hodnotu, má finanční problémy. Nachází-li se index IN mezi hodnotami $0,9 - 1,6$, ocitá se v tzv. šedé zóně. Nelze jednoznačně určit hodnocení.

- **Bonitní modely** se snaží určit bodovým hodnocením bonitu podniku, která ho zařadí z finančního hlediska na určitou pozici v mezifiremním srovnání. Příkladem jsou Tamariho model, Kralickův Quicktest nebo Modifikovaný Quicktest.

3 CHARAKTERISTIKA A POPIS SPOLEČNOSTI

Společnost Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. je jednou z firem patřících do skupiny Maxion Wheels, divize společnosti IOCHPE-MAXION se sídlem v USA, vyrábějících ocelová a hliníková kola.

3.1 Vznik podniku

Společnost Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. („společnost“) byla založena 1. 2. 2010 fúzí společností Hayes Lemmerz Czech Holdings, s. r. o., Hayes Lemmerz Alukola, s. r. o. a Hayes Lemmerz Autokola, a. s.

Do obchodního rejstříku byla zapsána 1. 1. 2011. Tímto dnem přešlo obchodní jmění zanikajících společností včetně práv a závazků na nově vzniklou Hayes Lemmerz Czech, s. r. o.

3.2 Popis společnosti

Společnost má dva odštěpné závody:

Hayes Lemmerz Czech, s. r. o., **odštěpný závod Alukola**, jehož hlavním výrobním programem je výroba litých hliníkových automobilových kol.

Hayes Lemmerz Czech, s. r. o., **odštěpný závod Autokola**, jehož hlavním výrobním programem je výroba tvářených ocelových kol pro osobní automobily a vysokozdvizné vozíky.

Odštěpný závod Alukola vyrábí hliníková kola pro osobní automobily a lehké nákladní automobily do velikosti 24". Litá hliníková kola mají vysoký stupeň stylové flexibility a dokončena mohou být širokou škálou povrchových úprav, včetně čistého obrábění, vysokého lesku, šedého chromování, klasického chromování, pochromování a rezistence proti znečištění od brzdového prachu.

Alukola prodává své výrobky zákazníkům po celém světě. Ford, Škoda, Volkswagen, Renault, Opel, Suzuki, DaimlerChrysler, BMW, Saab, Fiat, Peugeot, Dacia, Mitsubishi patří mezi největší zákazníky.

Odštěpný závod Autokola vyrábí ocelová kola od průměru 13" - 16" a šířky od 3,5" - 6,5". Všechna kola pro osobní automobily jsou vyráběna pro bezdušové pneumatiky. Kola se lakují základním černým lakem. Z celkové výroby se ještě asi 8 % lakuje na stříbrnou barvu. Hotové výrobky se ve společnosti testují z hlediska životnosti přesně podle specifikací

zákazníků a také z hlediska odolnosti proti korozi, působení soli, jiných chemikálií a abrazivních materiálů.

Autokola prodávají kola do automobilek Hyundai, Peugeot, KIA, Volkswagen, TPCA. Kola pro vysokozdvížné vozíky dodávají prakticky pro všechny výrobce manipulační techniky po celém světě, např. NACCO, Clark, Toyota, Trelleborg a další.

Za svou práci společnost získala řadu ocenění a certifikátů od předních odběratelů, na které je právem hrdá.

Vlastníky společnosti jsou HLI European Holdings ETVE, S. a. r. l., Lucemburské velkovévodství (99,94 %) a Hayes Lemmerz Germany Holding GmbH, Spolková republika Německo (0,06 %).

Za společnost jedná jednatel nebo dva prokuristé společně.

Společnost má 721 zaměstnanců, z nichž asi 70 % pracuje v dělnických profesích.

Organizační struktura je tvořena úseky výroby a techniky, které má každý odštěpný závod vlastní, a úseky logistiky, personalistiky, financí, účetnictví a kvality, které jsou společné pro oba odštěpné závody. Strategickým plánováním se zabývá mateřská společnost.

Hlavním cílem společnosti je vysoká kvalita produktů a s tím spojená spokojenost zákazníků.

Fúzí společnosti vyplynula možnost dalšího rozvoje firmy, zejména v oblasti automatizace a robotizace, od které se očekává více vyrobených kol, ale při menším počtu odpracovaných hodin. Oddělení vývoje každého závodu nevyvíjí nové materiály nebo výrobní postupy, ale rozpracovává zakázky od zákazníků pro technologie, které se v podniku používají. S klientem se každý jeho projekt konzultuje tak, aby jeho kolo bylo v Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. vyrobitelné.

Na úsecích logistiky, personalistiky, financí, účetnictví a kvality dochází ke sjednocování a zjednodušování pracovních postupů a k přípravě na přechod na software aplikaci SAP, která umožní sjednocení nejen obou odštěpných závodů, ale i celé skupiny Iochpe Maxion. Od vzájemného propojení se očekává větší flexibilita, kooperace a rozvoj, ale také výrazné snížení nákladů.

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nám umožní vidět změny u jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Změny jsou vyjádřené v absolutních jednotkách (v tis. Kč) i v relativních hodnotách (v %). Pro výpočet jsme použili vzorce (2.1) a (2.2).

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 4.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv (v tis. Kč)

Označ.	A K T I V A	řad.	2 011	2 010
			Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	4 012 103	3 731 566
	Abs. Δ (v tis.Kč)		280 537	
	Rel. Δ (v %)		8	
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	3	1 740 100	1 936 184
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-196 084	
	Rel. Δ (v %)		-10	
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	1 820	3 483
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-1 663	
	Rel. Δ (v %)		-48	
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5	0	0
3.	Software	7	1 432	3 373
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-1 941	
	Rel. Δ (v %)		-58	
4.	Ocenitelná práva	8	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	16	50
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	372	60
	Abs. Δ (v tis.Kč)		312	
	Rel. Δ (v %)		520	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	1 738 280	1 932 701
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-194 421	
	Rel. Δ (v %)		-10	
B.II.1.	Pozemky	14	31 720	31 720
2.	Stavby	15	378 255	408 799
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-30 544	
	Rel. Δ (v %)		-7	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	634 043	779 812
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-145 769	
	Rel. Δ (v %)		-19	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	67 148	50 295
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	18 468	6 613
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	608 646	655 462
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-46 816	
	Rel. Δ (v %)		-7	

Označ.	A K T I V A	řád.	2 011	2 010
			Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	31	2 261 494	1 792 457
	Abs. Δ (v tis.Kč)		469 037	
	Rel. Δ (v %)		26	
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	32	277 203	278 289
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-1 086	
	Rel. Δ (v %)		-0,39	
C.I.1.	Materiál	33	145 641	136 172
	Abs. Δ (v tis.Kč)		9 469	
	Rel. Δ (v %)		6,95	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	54 605	60 727
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-6 122	
	Rel. Δ (v %)		-10,08	
3.	Výrobky	35	59 232	61 288
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-2 056	
	Rel. Δ (v %)		-3,35	
5.	Zboží	37	16 121	18 969
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-2 848	
	Rel. Δ (v %)		-15,01	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	1 604	1 133
	Abs. Δ (v tis.Kč)		471	
	Rel. Δ (v %)		41,57	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	39	142 564	119 248
	Abs. Δ (v tis.Kč)		23 316	
	Rel. Δ (v %)		20	
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	139 731	119 248
	Abs. Δ (v tis.Kč)		20 483	
	Rel. Δ (v %)		17,18	
6.	Dohadné účty aktivní	45	2 833	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	48	1 828 216	1 376 813
	Abs. Δ (v tis.Kč)		451 403	
	Rel. Δ (v %)		33	
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	585 946	621 521
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	1 226 456	730 178
	Abs. Δ (v tis.Kč)		496 278	
	Rel. Δ (v %)		68	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	13 829	11 621
8.	Dohadné účty aktivní	56	1 095	11 985
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-10 890	
	Rel. Δ (v %)		-91	
9.	Jiné pohledávky	57	890	1 508
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	58	13 511	18 107
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-4 596	
	Rel. Δ (v %)		-25	
C.IV.1.	Peníze	59	813	817
2.	Účty v bankách	60	12 698	17 290
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-4 592	
	Rel. Δ (v %)		-27	
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	63	10 509	2 925
	Abs. Δ (v tis.Kč)		7 584	
	Rel. Δ (v %)		259	

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Celková aktiva společnosti vzrostla o 280 537 tis. Kč (o 8 %) **především díky nárůstu oběžných aktiv** o 469 037 tis. Kč (o 26 %), zejména krátkodobých pohledávek, jejichž zvýšení oproti roku 2010 je o 451 403 tis. Kč (o 33 %). **Nejvýraznější položkou jsou pohledávky za ovládající osobou**, u kterých došlo ke zvýšení o 496 278 tis. Kč (o 68 %). Jedná se o peněžní prostředky, které byly převedeny na společné konto vedené u Hayes Lemmerz Finance LLC – Luxembourg S. C. A. v rámci cash-poolingu. Společné cash-poolingové konto je z hlediska celé skupiny Iochpe Maxion výhodné. Jednotlivé firmy skupiny Iochpe Maxion na něj převádějí finanční prostředky a hradí své závazky z tohoto účtu bez ohledu na výši, kterou na daný účet vložily. Výhodné pro skupinu v roce 2011 bylo také snížení výše odpisů, zvyšování závazků z obchodního styku a zisku, jelikož tyto změny oproti roku 2010 vytvořily prostor pro větší odvody bankovních zůstatků Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. přes cash-pooling na společný účet vedený v Hayes Lemmerz Finance LLC – Luxembourg S. C. A. Část těchto prostředků se sice vrátila zpět, jelikož Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. ze společného účtu platí své obchodní závazky, ale porovnáme-li z údajů výkazu zisku a ztráty výši výnosových a nákladových úroků, zjistíme, že úrokový diferenciál je jednoznačně v neprospěch české společnosti.

Společnost Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. má též dlouhodobou pohledávku za ovládající osobou ve výši 139 731 tis. Kč. Tato pohledávka se oproti roku 2010 zvýšila o 20 483 tis. Kč (o 17,18 %).

V oblasti zásob došlo ke snížení o 1 086 tis. Kč (o 0,39 %). Podíváme-li se do jednotlivých položek, zjistíme, že došlo k navýšení materiálu o 9 469 tis. Kč (o 6,95 %) k úbytku nedokončené výroby, výrobků a zboží v celkové výši 11 026 tis. Kč (28,44 %) a k navýšení poskytnutých záloh o 471 tis. Kč (41,57 %).

Krátkodobý finanční majetek se snížil o 4 596 tis. Kč (o 25 %) především snížením stavu na bankovním účtu o 4 592 tis. Kč (27 %).

Dlouhodobý majetek vykazuje snížení o 196 084 tis. Kč (10 %). U dlouhodobého nehmotného majetku došlo k úbytku o 1 663 tis. Kč (48 %), především díky SW, který se snížil o 1 941 tis. Kč. (o 58 %) naopak zvýšil se stav nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku o 312 tis. Kč. U dlouhodobého hmotného majetku došlo ke snížení hodnoty strojů a zařízení v o 194 421 tis. Kč. (10 %). Největší položkou je snížení hodnoty samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí o 145 769 tis. Kč (19 %). Hodnota

staveb poklesla o 30 544 tis. Kč (7 %) a oceňovací rozdíly k nabytému majetku byly sníženy o 46 816 tis. Kč (7 %). K redukci majetku došlo především vlivem odpisů ve výši 127 561 tis. Kč a prodejem majetku za 68 553 tis. Kč.

Společnost v roce 2011 měla také přírůstky dlouhodobého majetku ve výši 43 398 tis. Kč. Pro odštěpný závod Alukola pořídila systém přetavování třísek ARP v celkové hodnotě 14 395 tis. Kč, dopravník před žihací pec v hodnotě 1 201 tis. Kč, přístroj na zkoušku házivosti v hodnotě 2 241 tis. Kč, hybridní tavicí pec Striko v hodnotě 4 406 tis. Kč, dopravník DAS v hodnotě 1 510 tis. Kč a robot Fanuc 165F v hodnotě 1 019 tis. Kč. U odštěpného závodu Autokola byly hlavními přírůstky robotizované ukládání disků do palet za 4 817 tis. Kč a profilovací stroj za 4 727 tis. Kč.

Z důvodu fúze společností bylo nutné provést ocenění nabytého majetku. Oceňovací rozdíl, který vznikl mezi účetní hodnotou obchodního jmění a hodnotou přeceněnou znalci, se snížil o 46 816 tis. Kč (7 %) vlivem odpisů. Doba odpisování oceňovacího rozdílu byla stanovena na 15 let.

Tab. 4.2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv (v tis. Kč)

Označ.	P A S I V A	řad.	2 011	2 010
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+119)	67	4 012 103	3 731 566
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		280 537	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		8	
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+79+82+85)	68	585 049	477 705
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		107 344	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		22	
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	69	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	70	200	200
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80+81)	79	11 313	11 446
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	80	9 862	9 862
2.	Statutární a ostatní fondy	81	1 451	1 584
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	82	466 059	468 985
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	83	466 059	468 985
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		-2 926	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		-1	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	85	107 477	-2 926
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		110 403	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		-3 773	

Označ.	P A S I V A	řád.	2 011	2 010
B.	Cizí zdroje (ř.87+92+103+115)	86	3 427 054	3 253 861
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		173 193	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		5	
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	87	69 743	31 320
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		38 423	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		123	
3.	Rezerva na daň z příjmů	90	50 669	0
4.	Ostatní rezervy	91	19 074	31 320
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	92	2 451 673	2 214 431
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		237 242	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		11	
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	94	2 267 312	2 011 222
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		256 090	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		13	
10.	Odložený daňový závazek	102	184 361	203 209
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	103	713 827	647 205
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		66 622	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		10	
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	104	616 454	540 116
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		76 338	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		14	
5.	Závazky k zaměstnancům	108	17 002	14 682
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	10 057	8 679
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	5 448	5 179
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	3 092	613
10.	Dohadné účty pasivní	113	60 501	76 902
11.	Jiné závazky	114	1 273	1 034
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.116+117+118)	115	191 811	360 905
	<i>Abs. Δ (v tis.Kč)</i>		-169 094	
	<i>Rel. Δ (v %)</i>		-47	

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

A jak jsou na tom zdroje, ze kterých se výše zmíněná aktiva financují? Položka pasiv vzrostla stejně jako u aktiv o 280 537 tis. Kč (8 %). **Největší vliv na tuto změnu mají jednoznačně finanční položky cizích zdrojů.**

Podíváme-li se do horizontální analýzy vybraných položek pasiv, zjistíme, že k největšímu navýšení v položkách cizích zdrojů došlo **u dlouhodobých závazků vůči ovládající osobě**, a to o 256 090 tis. Kč (13 %).

Další větší položkou jsou závazky z obchodních vztahů, byly zvýšeny o 76 338 tis. Kč (14 %) vlivem nejen zvýšené produkce, ale také cen vstupů. Rezervy se zvedly o 38 423 tis. Kč (123 %). Společnost tvoří rezervy na ekologické škody, podnikatelská rizika a ostatní administrativní výdaje na základě analýzy budoucích očekávaných nákladů, rezervy na soudní spory, rezervy na budoucí odměny vyplacené zaměstnancům a rezervu na nevyčerpanou dovolenou na základě informací poskytnutých personálním oddělením. V roce 2011 byly sníženy rezervy na odměny zaměstnanců, a to z 12 897 tis. Kč na 5 126 tis. Kč, byla zrušena rezerva na podnikatelská rizika ve výši 3 724 tis. Kč, nepatrně klesla rezerva na nevyčerpanou

dovolenou z 9 607 tis. Kč na 9 478 tis. Kč. Došlo také ke snížení rezervy na ekologii z 5 092 tis. Kč na 3 820 tis. Kč. Tato rezerva se vytváří na plánovanou sanaci půdy a podzemních vod v areálu společnosti na základě zprávy externí firmy o provedení geologického průzkumu a měření úrovně znečištění. Naopak byla vytvořena rezerva na daň z příjmu ve výši 50 669 tis. Kč. Důvodem byla skutečnost, že společnost v okamžiku sestavení účetní závěrky neznala výši daňové povinnosti. Jedná se o částku sníženou o zaplacené zálohy. Také na soudní spory byla vytvořena rezerva ve výši 650 tis. Kč.

U společnosti je v pasivech patrný pokles v položce krátkodobé finanční výpomoci o 169 094 tis. Kč (47 %). V této položce jsou zahrnuty zálohy z hodnot postoupených pohledávek od faktoringové společnosti. Ke snížení došlo vlivem ukončení postupování pohledávek za odběratelem Škoda.

U vlastních zdrojů společnosti došlo k růstu o 107 344 tis. Kč (22 %) díky výsledku hospodaření běžného období, který byl ovlivněn především většími tržbami za hliníková a ocelová kola. Tento růst je velmi pozitivní, neboť v roce 2010 utrpěla společnost ztrátu ve výši 2 926. Ztráta byla způsobena celosvětovou hospodářskou krizí v letech 2008 – 2009. Automobilový průmysl, stejně jako stavebnictví, byl krizí zasažen nejvíce. Společnost byla nucena přistoupit k restrukturalizaci a zeštíhlení, snažila se co nejvíce snížit náklady. V roce 2011 dosáhla zisku ve výši 107 477 tis. Kč.

Podíváme-li se na další položky vlastního kapitálu, zjistíme, že Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. má základní kapitál 200 tis. Kč, což je zákonem stanovená minimální výše pro společnost s ručením omezeným. Ke změnám základního kapitálu během roku 2011 nedošlo. Stejně tak nedošlo ani ke změnám hodnoty zákonného rezervního fondu.

Nerozdělený zisk minulých let se snížil o 2 926 tis. Kč, což je hodnota výše uvedené ztráty roku 2010.

Závěrem lze ke stavu bilance konstatovat, že podstatným faktem v roce 2011 bylo navýšení pohledávek v rámci skupiny. Za hlavní zdroje financování lze označit zpětné vrácení zdrojů ze skupiny cca 256 mil. Kč, zvýšení závazků z obchodního styku cca 66 mil. Kč a paradoxně ne ze strany pasiv, ale ze strany aktiv pokles výše odpisů ve výši cca 127,5 mil. Kč. Taktéž zisk ve výši 107 mil. Kč přispěl k financování výše uvedené největší změny.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4.3 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	číslo	Skutečnost v účet. obd.	
		řádku	2 011	2 010
I.	Tržby za prodej zboží	01	15 703	35 497
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	17 746	32 439
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	-2 043	3 058
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-5 101	
	Rel. Δ (v %)		-167	
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	4 021 884	3 626 840
	Abs. Δ (v tis.Kč)		395 044	
	Rel. Δ (v %)		11	
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 027 203	3 604 625
	Abs. Δ (v tis.Kč)		422 578	
	Rel. Δ (v %)		12	
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-7 776	19 095
II.3.	Aktivace	07	2 457	3 120
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	3 235 365	2 784 788
	Abs. Δ (v tis.Kč)		450 577	
	Rel. Δ (v %)		16	
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	2 748 484	2 356 159
	Abs. Δ (v tis.Kč)		392 325	
	Rel. Δ (v %)		17	
B.2.	Služby	10	486 881	428 629
	Abs. Δ (v tis.Kč)		58 252	
	Rel. Δ (v %)		0	
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	784 476	845 111
	Abs. Δ (v tis.Kč)		-60 635	
	Rel. Δ (v %)		-7	
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	375 271	366 920
	Abs. Δ (v tis.Kč)		8 351	
	Rel. Δ (v %)		2	
C.1.	Mzdové náklady	13	269 666	263 296
D.	Daně a poplatky	17	4 207	3 624
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	302 145	315 881
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	179 470	102 754
	Abs. Δ (v tis.Kč)		76 716	
	Rel. Δ (v %)		75	
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 918	224
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	177 552	102 530
	Abs. Δ (v tis.Kč)		75 022	
	Rel. Δ (v %)		73	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	26 348	12 178
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti a kapitál	25	-16 486	6 811
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 542 549	2 062 236
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 543 144	2 067 663
*	Provozní výsledek hospodaření	30	271 866	237 024
	Abs. Δ (v tis.Kč)		34 842	
	Rel. Δ (v %)		15	

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	číslo	Skutečnost v účet. obd.	
		řádku	2 011	2 010
X.	Výnosové úroky	42	112 466	53 701
N.	Nákladové úroky	43	275 710	237 090
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	135 110	155 573
O.	Ostatní finanční náklady	45	103 515	212 730
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-131 649	-240 546
	Abs. Δ (v tis.Kč)		108 897	
	Rel. Δ (v %)		45	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	32 740	-596
Q.1.	-splatná	50	51 588	-1 987
Q.2.	-odložená	51	-18 848	1 391
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	107 477	-2 926
	(ř.30+48-49)			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	107 477	-2 926
	(ř.52+58-59)			
	Abs. Δ (v tis.Kč)		110 403	
	Rel. Δ (v %)		3 773	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	140 217	-3 522
	(ř.30+48+53-54)			
	Abs. Δ (v tis.Kč)		143 739	
	Rel. Δ (v %)		4 081	

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Z výkazu zisku a ztráty lze pozitivně vnímat posun v hospodářském výsledku, který oproti minulému roku zaznamenal růst o 110 403 tis. Kč. Společnost vykazuje nárůst provozního výsledku hospodaření o 34 842 tis. Kč (15 %) a finančního výsledku hospodaření o 108 897 tis. Kč (45 %).

Provozní výsledek hospodaření byl ovlivněn nárůstem tržeb o 422 578 tis. Kč (12 %), ale tento **pozitivní růst byl okamžitě eliminován růstem materiálových nákladů, vyšší cenou hliníku, oceli a energií** ve výši 450 577 tis. Kč a růstem služeb o 58 252 tis. Kč. Tato negativa, záporná obchodní marže ve výši 5 101 tis. Kč a pohyby v ostatních výkonových položkách nakonec způsobily pokles přidané hodnoty o 60 635 tis. Kč (7 %).

Osobní náklady vzrostly o 8 351 tis. Kč (2 %), což je v poměru k tržbám adekvátní. Provozní výsledek hospodaření byl podpořen také prodejem materiálu a v malé výši také prodejem dlouhodobého majetku. Prodej materiálu vzrostl oproti roku 2010 o 75 022 tis. Kč (73 %). Společnost prodává hliníkový odpad a odpad z pomocného materiálu. Také v rámci skupiny, nakupuje materiál, zboží, využívá služeb a prodává výrobky, materiál a služby spřízněným osobám v rámci běžné obchodní činnosti podniku. Všechny významné transakce se spřízněnými osobami se uskutečňují za běžných tržních podmínek.

V roce 2011 došlo ke snížení odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku o 13 736 tis. Kč (4,3 %). Snížení odpisů svědčí o tom, že **firma neinvestuje do**

dlouhodobého majetku tolik, kolik by měla. V roce 2011 společnost pořídila dlouhodobý nehmotný majetek ve výši 1 306 tis. Kč, ale odpisy DNM byly za 2 969 tis. Kč. Přírůstek dlouhodobého hmotného majetku byl za 123 004 tis. Kč, kdežto odpisy DHM ve výši 299 176 tis. Kč. Z přílohy účetní závěrky můžeme vyčíst, že tento výkyv se týká především strojů a zařízení. Společnost tímto postojem riskuje budoucí problémy, jelikož brzdí svému rozvoji a ohrožuje svou konkurenceschopnost.

Hayes Lemerz Czech, s. r. o. používá lineární metodu odpisů a dobu odpisování - u staveb 25 let, u strojů, přístrojů a zařízení 5-12 let, stejně tak i u osobních a nákladních automobilů a manipulační techniky. Zřizovací výdaje jsou odpisovány 5 let, náradí 4 roky, palety 3-5 let, telefonní ústředna 5 let, počítače a tiskárny 3 roky, ostatní hardware a kancelářské stroje 4 – 5 let, inventář 7 – 12 let a software 3-5 let.

Finanční výsledek hospodaření je záporný, nicméně se oproti roku 2010 zvýšil o 108 897 tis. Kč (45 %). Záporný finanční výsledek hospodaření je běžný u firem financovaných z cizích zdrojů. Společnost Hayes Lemmerz Czech, s. r. o., jak už bylo uvedeno v horizontální analýze aktiv a pasiv, převádí finanční prostředky a hradí své závazky z cash-poolingového účtu. V roce 2011 měla pohledávky ve výši 1 226 456, které byly převedeny na tento účet. Výnosové úroky činily 96 714 tis. Kč. Pohledávka byla zúročena 7,8 % což by v běžné bance společnost nezískala. Stejnou výší úroku jsou úročeny také závazky, ty však společnost na konci roku 2011 neměla. Dlouhodobé pohledávky vůči ovládající osobě měla společnost ve výši 139 731 tis. Kč, výnosový úrok činil 15 590 tis. Kč, což je asi 11,16 %. Společnost měla také dlouhodobý závazek vůči ovládající osobě ve výši 2 267 312 tis. Kč, nákladové úroky z tohoto závazku byly 256 083 tis. Kč, což je 11,29 %. Výše úroků je u dlouhodobých pohledávek a závazků stanovena přibližně stejně. Dle informací z přílohy účetní závěrky je úročení sazbou 3 měsíční LIBOR + 10 %, maximálně však do 12 %. Jak dlouhodobá pohledávka, tak dlouhodobý závazek nemá stanovenou dobu splatnosti. Porovnáme-li výši úroku se sazbami v bankovních institucích, které se pohybují u dlouhodobých úvěrů zhruba do 4 %, lze zkonstatovat, že **výše úroku u ovládající osoby je pro společnost naprosto výhodná.**

Nákladové úroky jsou v roce 2011 vyšší oproti nákladovým výnosům, jelikož obsahují také nákladové úroky, které si účtuje faktoringová společnost, které Hayes Lemerz Czech, s. r. o. postupuje pohledávky.

V položkách ostatních finanční výnosy a ostatní finanční náklady došlo ke snížení těchto položek oproti roku 2010. Tyto položky obsahují kurzové rozdíly. V roce 2011

převyšují finanční výnosy nad finančními náklady o 31 595 tis. Kč, což svědčí o dobrém zajištění měnového rizika na rozdíl od roku 2010, ve kterém ostatní finanční náklady převýšily ostatní finanční výnosy o 57 157 tis. Kč.

Shrňme-li horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty, jednoznačně z ní vyplývá, že firma v roce 2011 zlepšila své výkony v tržbách, nicméně nedokázala přenést toto zvýšení do lepšího hospodářského výsledku, který mohl být lepší než jen zhruba 110 mil. Kč. Hospodářský výsledek provozní činnosti nelze považovat za úspěch. Výsledky společnosti by mohly být vyšší v případě výhodnějšího umístění volných prostředků. Taktéž investiční činnost není adekvátní potenciálu společnosti.

4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza nám umožňuje sledovat změny ve struktuře jednotlivých položek finančních výkazů v čase. Jde o procentní podíl konkrétní rozvahové, výnosové nebo nákladové položky ke zvolené základně, které přidělíme hodnotu 100 %. Pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsme použili vzorec (2.3).

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Tab. 4.4 Vertikální analýza vybraných položek aktiv (v %)

Označ.	A K T I V A	řád.	2 011	2 010
			Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	100,00	100,00
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	3	43,37	51,89
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	0,05	0,09
3.	Software	7	0,04	0,09
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0,01	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	43,33	51,79
B.II.1.	Pozemky	14	0,79	0,85
2.	Stavby	15	9,43	10,96
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	15,80	20,90
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	1,67	1,35
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0,46	0,18
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	15,17	17,57

Označ.	A K T I V A	řád.	2 011	2 010
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	31	56,37	48,03
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	32	6,91	7,46
C.I.1.	Materiál	33	3,63	3,65
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	1,36	1,63
3.	Výrobky	35	1,48	1,64
5.	Zboží	37	0,40	0,51
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0,04	0,03
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	39	3,55	3,20
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	3,48	3,20
6.	Dohadné účty aktivní	45	0,07	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	48	45,57	36,90
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	14,60	16,66
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	30,57	19,57
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	0,34	0,31
8.	Dohadné účty aktivní	56	0,03	0,32
9.	Jiné pohledávky	57	0,02	0,04
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	58	0,34	0,49
C.IV.1.	Peníze	59	0,02	0,02
2.	Účty v bankách	60	0,32	0,46
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	63	0,26	0,08
D.I.1.	Náklady příštích období	64	0,26	0,08

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Tab. 4.5 Vertikální analýza vybraných položek pasiv (v %)

Označ.	P A S I V A	řád.	2 011	2 010
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+119)	67	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+79+82+85)	68	14,58	12,80
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	69	0,00	0,01
A.I.1.	Základní kapitál	70	0,00	0,01
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80+81)	79	0,28	0,31
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	82	11,62	12,57
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	83	11,62	12,57
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	85	2,68	-0,08
B.	Cizí zdroje (ř.87+92+103+115)	86	85,42	87,20
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	87	1,74	0,84
3.	Rezerva na daň z příjmů	90	1,26	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	92	61,11	59,34
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	94	56,51	53,90
10.	Odložený daňový závazek	102	4,60	5,45
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	103	17,79	17,34
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	104	15,36	14,47
5.	Závazky k zaměstnancům	108	0,42	0,39
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	0,14	0,14
10.	Dohadné účty pasivní	113	1,51	2,06
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.116+117+118)	115	4,78	9,67
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	4,78	9,67

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

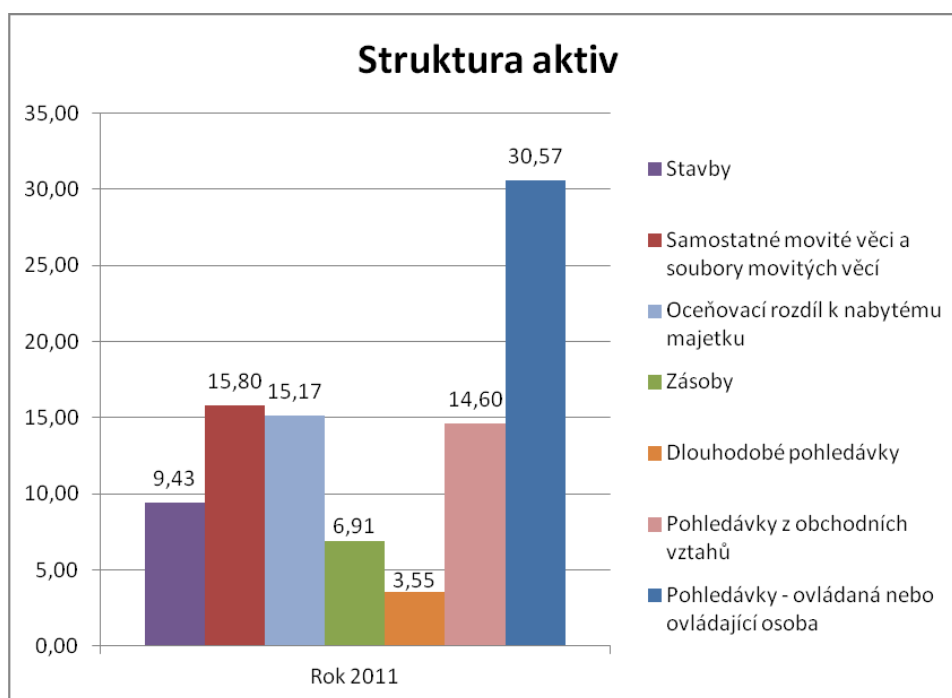
Z vertikální analýzy je zřejmé, že podstatnou část aktiv tvoří oběžná aktiva, která dosahují hodnoty 56,37 %. **Hlavní položkou jsou pohledávky za ovládající osobou se 30,57 %**, následují pohledávky z obchodních vztahů se 14,60 %, zásoby se 6,91 %, dlouhodobé pohledávky se 3,55 % a nejmenšími položkami jsou krátkodobý finanční majetek (0,34) a časové rozlišení (0,26 %).

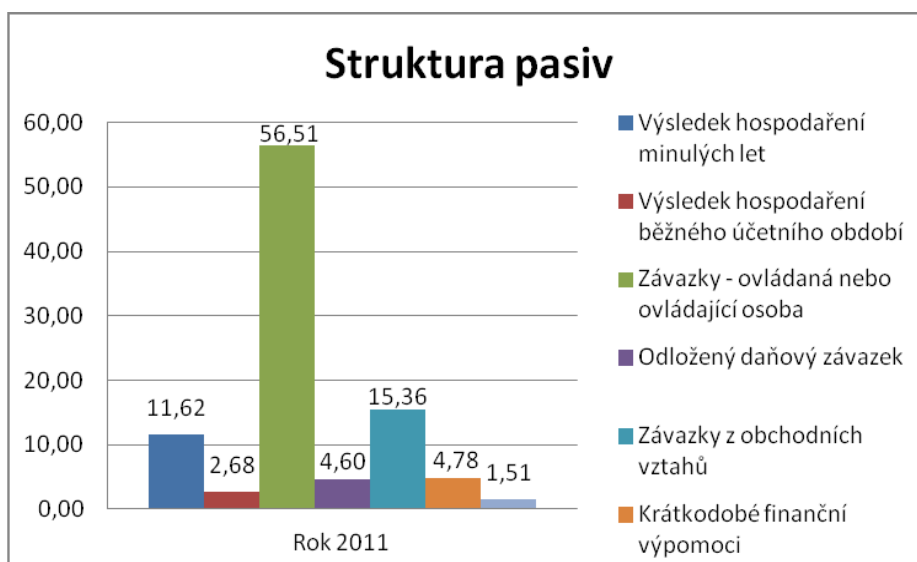
Dlouhodobý majetek se podílí na celkových aktivech 43,37 %. Hlavní položkou jsou movité věci a soubory movitých věcí s hodnotou 15,8 %, dále oceňovací rozdíl k nabytému majetku s 15,17 %, stavby s 9,43 %, nedokončený hmotný majetek s 1,67 %. Ostatní položky, jako jsou pozemky, zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek, mají v procentním vyjádření hodnotu menší nule.

Podstatnou částí pasiv jsou cizí zdroje ve výši 85,42 %. **Hlavní položkou jsou dlouhodobé závazky (61,11 %), z nich největší podíl tvoří závazky za ovládající osobou ve výši 56,51 %**. Dalším dlouhodobým závazkem je pak odložený daňový závazek, který činí 4,6 %.

Krátkodobé závazky jsou ve výši 17,79 %. Podstatnou částí jsou závazky z obchodních vztahů (15,36 %), vlastní kapitál (14,58 %), výsledek hospodaření z minulých let (11,62 %), bankovní úvěry a výpomoci (4,78 %), výsledek hospodaření běžného období (2,68 %), rezervy (1,74 %), dohadné účty pasivní (1,51 %) a ostatní položky mají procentuální hodnotu menší nule.

Graf 4.1 Struktura aktiv a pasiv (v %)





Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Pomocí grafu můžeme přehledněji vidět podíly jednotlivých položek ke zvolené základně.

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4.6 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (v %)

Označ.	VÝNOSY	číslo řádku	účetní období	
			2 011	2 010
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,26	0,59
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	66,77	59,97
II.3.	Aktivace	07	0,04	0,05
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,03	0,00
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	2,94	1,71
G.	Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů přís	25	0,27	-0,11
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	25,58	34,31
X.	Výnosové úroky	42	1,86	0,89
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2,24	2,59
	VÝNOSY CELKEM		100,00	100,00

Označ.	NÁKLADY	číslo	účetní období	
		řádku	2 011	2 010
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,30	0,54
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0,13	-0,32
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	46,40	39,18
B.2.	Služby	10	8,22	7,13
C.	Osobní náklady	12	6,33	6,10
D.	Daně a poplatky	17	0,07	0,06
E.	Odpisy DNM a DHM	18	5,10	5,25
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	22	0,44	0,20
H.	Ostatní provozní náklady	27	26,05	34,38
N.	Nákladové úroky	43	4,65	3,94
O.	Ostatní finanční náklady	45	1,75	3,54
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0,55	-0,01
	NÁKLADY CELKEM		100,00	100,00

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

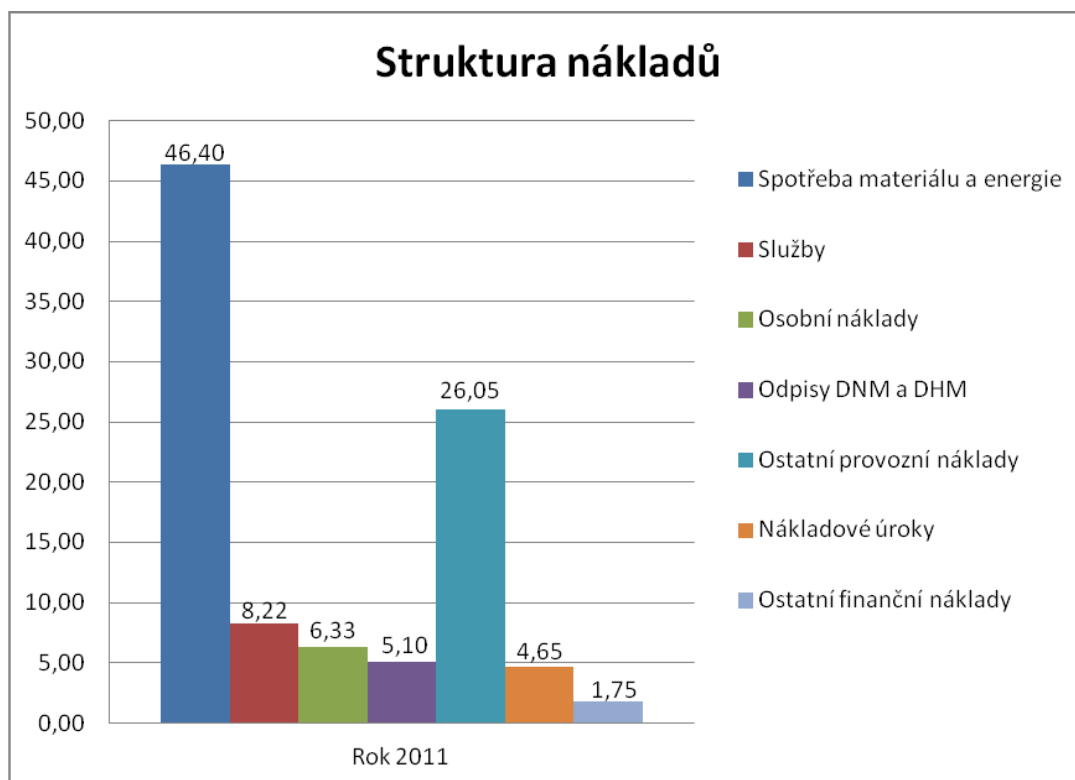
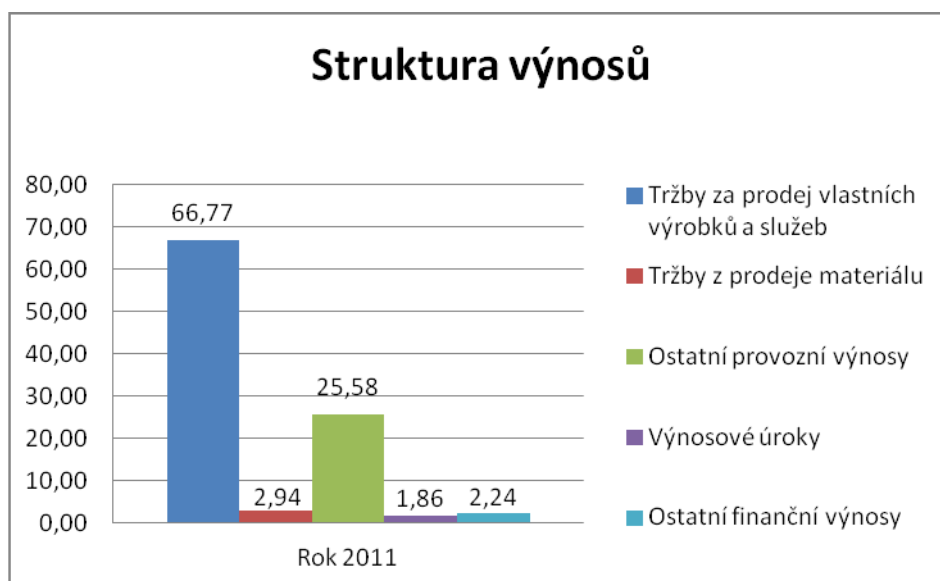
Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze vyčíst, že hlavní položkou výnosů jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ve výši 66,77 % a ostatní provozní výnosy s hodnotou 25,58 %. Hlavními položkami nákladů jsou spotřeba materiálu a energií se 46,40 % a ostatní provozní náklady s 26,05 %.

Lze konstatovat, že výnosy jsou procentuálně vyšší než náklady, společnost dosáhla provozního zisku.

U finančních výnosů jsou hlavní položkou výnosové úroky v hodnotě 1,86 %. Ostatní finanční výnosy dosáhly 2,24 %. Finanční náklady byly tvořeny z nákladových úroků ve výši 4,65 % a z ostatních finančních nákladů s hodnotou 1,75 %. Sečteme-li uvedené hodnoty, získáme poměr výnosů oproti nákladům ve výši -2,3 %. Společnost v této oblasti dosáhla ztráty.

Názorný přehled nám umožní níže uvedený graf 4.2 Struktura výkazu zisku a ztráty (v %).

Graf 4.2 Struktura výkazu zisku a ztráty (v %)



Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Závěrem lze k vertikální analýze výkazu zisku a ztráty říci, že hlavní činnost se odehrává v tržbách a spotřebě materiálu, kde se situace zdá celkem stabilní (až na nepřiměřený růst vstupů), naopak role finančních výsledků není objemově příliš významná, nicméně ovlivňuje zásadně hospodářský výsledek společnosti.

4.3 Analýza Cash Flow

Tab. 4.7 Horizontální analýza vybraných položek výkazu cash flow (v tis. Kč)

	Běž. úč. období	Min. úč. období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	18 107	74 395
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	271 866	237 024
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	302 010	323 972
Abs. Δ (v tis.Kč)	-21 962	
Rel. Δ (v %)	-7	
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	573 876	560 996
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	- 389 610	- 561 824
Abs. Δ (v tis.Kč)	172 214	
Rel. Δ (v %)	-31	
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	184 266	- 828
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 19 627	- 23 308
A.4. Přijaté úroky	96 876	39 705
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 919	- 14 374
A.7. Ostatní finanční příjmy a výdaje	31 596	- 57 157
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	292 192	- 55 962
Abs. Δ (v tis.Kč)	348 154	
Rel. Δ (v %)	-622	
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 129 485	- 66 529
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 918	224
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-127 567	-66 305
Abs. Δ (v tis.Kč)	-61 262	
Rel. Δ (v %)	92	
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 169 087	65 979
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	- 133	0
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-169 220	65 979
Abs. Δ (v tis.Kč)	-235 199	
Rel. Δ (v %)	-356	
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-4 596	-56 288
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	13 512	18 107

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Společnost Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. sestavuje výkaz cash flow nepřímou metodou. Což znamená, že je odvozen od výsledku hospodaření za minulé účetní období, tedy za rok 2010. Je upraven ve třech krocích – o nepeněžní náklady a výnosy, které sice ovlivňují výsledek hospodaření, ale nemají vliv na přírůstek a úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Dále o změny některých položek pracovního kapitálu a o položky příjmů

a výdajů spojených s finanční a investiční činností, jež nepatří k peněžním tokům z provozní činnosti.

Firma měla na počátku účetního období stav peněžních prostředků ve výši 18 107 tis. Kč. Tento stav byl navýšen o čisté cash flow z provozní činnosti ve výši 348 154 tis. Kč. Tuto částku tvořil zisk z provozní činnosti před zdaněním, který byl v roce 2011 vyšší o 34 842 tis. Kč oproti roku 2010, zisk z prodeje stálých aktiv (firma prodala stroje a zařízení), který byl také vyšší, a to o 9 601 tis. Kč a ostatní nepeněžní operace, které byly ve výši 6 143 tis. Kč. Naopak nám toto cash flow snížily odpisy (firma investovala méně, než měla) ve výši 14 406 tis. Kč, změny stavu, které byly také nižší o 23 300 tis. Kč oproti roku 2010, jelikož došlo k poklesu opravných položek k pohledávkám a zásobám a rozpuštění rezerv na budoucí odměny zaměstnanců, podnikatelská rizika, nevyčerpanou dovolenou a snížila se také rezerva na ekologii. Co se týká změny potřeby pracovního kapitálu, došlo k jeho snížení o 172 214 tis. Kč vlivem zvýšení stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení o 179 867 tis. Kč, došlo ke snížení závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení o 45 254 tis. Kč a zvýšení stavu zásob o 37 601 Kč. Úroky, daně a ostatní finanční příjmy a výdaje vzrostly o 163 060 tis. Kč.

Cash flow z investiční činnosti se snížilo o 61 626 tis. Kč. Což je 92 %, jelikož firma pořídila dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek. Rozdíl oproti roku 2010 je 62 956 tis. Kč a naopak z prodeje dlouhodobého majetku měla příjmy s rozdílem oproti roku 2010 ve výši 1 694 tis. Kč.

Ve finanční činnosti společnost zaznamenala snížení o 235 199 tis. Kč. Hlavní příčinou byla změna stavu dlouhodobých závazků z finanční oblasti společnosti. Došlo k navýšení dlouhodobého závazku za ovládající osobou.

Z analýzy cash flow vyplývá, že ve srovnání s rokem 2010 největší příliv peněz do společnosti zajišťuje hlavní výdělečná činnost. Naopak největším úbytkem je změna stavu dlouhodobých (krátkodobých) závazků za ovládající osobou.

Společnost měla na konci účetního období stav 13 511 tis. Kč. Oproti roku 2010 došlo ke snížení o 4 596 tis. Kč. Analýza tohoto zůstatku je opět zavádějící díky společnému cash poolingovému kontu ve skupině, na které společnost téměř denně odesílá peníze, aby získala téměř 6 % úrok. Následně pak z tohoto konta hradí své obchodní závazky. Nicméně dlouhodobý závazek, který byl v roce 2011 navýšen cca o 256 mil. Kč a je úročený téměř 12 %, je nevýhodný.

4.4 Metoda rozdílových ukazatelů

Z metod rozdílových ukazatelů jsme vybrali výpočet čistého pracovního kapitálu, který vypovídá o zajištění likvidity. Pro výpočet jsme použili vzorec (2.4).

Tab. 4.8 Výpočet ČPK (v tis. Kč)

	ROK	
	2 011	2 010
Oběžná aktiva	2 261 494	1 792 457
Krátkodobé závazky	713 827	647 205
ČPK	1 547 667	1 145 252
ČPK v %	32	36

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Výpočet čistého pracovního kapitálu nám vyjádřil převahu oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Výsledek je patrný z hodnotového vyjádření, ze kterého vyplývá, že se zajištění likvidity v roce 2011 oproti roku 2010 zvýšilo, a také z procentního vyjádření, které má klesající tendenci. Je však třeba upozornit, že **část tohoto růstu je refinancována ze skupiny, cca 256 mil. Kč**. Tato částka vyjadřuje meziroční nárůst položky v bilanci „závazky – ovládaná nebo ovládající osoba“. Stejná částka je ve výši placených úroků do skupiny, viz výkaz zisku a ztráty. Z toho lze vyvozovat, že ovládající osoba inkasované nákladové úroky vrací zpět do společnosti, pravděpodobně úroky použije na snížení daňového základu koncernu, ale pak aby nepoškodila CF firmy, je vrací zpět.

4.5 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti určité činnosti. Největší význam mají pro vlastníky společnosti, kteří do společnosti investovali peníze a chtějí vidět očekávanou výnosnost. Ukazatele rentability by měly mít rostoucí tendenci, což vzhledem ke krátké časové řadě není dostatečně zřetelné. U níže uvedených ukazatelů bude také těžké srovnávat hodnoty roku 2011 s uplynulým obdobím, neboť v roce 2010 bylo dosaženo ztráty. Pro vyhodnocení proto použijeme tzv. Banchmarking (tedy srovnání s trhem). Vzhledem k povaze výroby – lití kol z hliníku a tváření z oceli, jsme výrobu zařadili mezi ostatní zpracovatelský průmysl.

Tab. 4.9 Výpočet ukazatelů rentability

		ROK	
Ukazatel	Vzorec	2 011	2 010
ROA	(2.6)	10,37%	-0,09%
ROCE	(2.8)	13,70%	-0,13%
ROE	(2.10)	18,37%	-0,61%
ROS	(2.12)	2,66%	-0,08%
ROC	(1.14)	0,97	1,00

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Ukazatel ROA, rentabilita vloženého kapitálu, poměřuje zisk (EBIT) s celkovými aktivy. V roce 2011 dosáhl hodnoty 10,37 %. Tento ukazatel však nezohledňuje výši placených úroků, které jednoznačně mají vliv na jeho výši. V případě, že by se ukazatel ROA počítal z EAT, byl by pak výnos podstatně nižší, cca 2,68 %. V případě srovnání s konkurencí v rámci EBIT nevychází výsledek firmy špatně (průměr okolo 9,43 %). Nicméně při použití EAT již to tak slavné není, a to díky hlavně vysokému úrokovému zatížení firmy (256 mil. Kč, což je úrok placený z dlouhodobého závazku za ovládající osobou) a samozřejmě daní z příjmu.

Ukazatel ROCE, rentabilita celkového vloženého kapitálu, poměřuje zisk s vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy. Z výše uvedené tabulky 4.9 vyplývá, že dlouhodobě vložený kapitál měl výnosnost 13,7 %. Pokud se podíváme výše do teorie, znamená toto procento pozitivní hodnotu ukazatele, protože při srovnání s úrokovou sazbou od banky nebo od ovládající osoby, kde v prvním případě je úrok 1M PRIBOR nebo 1M EURIBOR +2,25 % p. a. a v druhém max. 12 % p. a., jeví se tato hodnota pozitivně. V případě, že budeme ukazatel počítat z EAT, pak už srovnání s oběma půjčkami nevychází tak dobře. Zvláště pak u půjčky od ovládající osoby. Tady je však také nutné dodat, že stejný úrok je získáván z dlouhodobé pohledávky za ovládající osobou, ale v nerovnovážném poměru (139 mil proti 2 267 mil. Kč).

Ukazatel ROE, rentabilita vlastního kapitálu, nám ukazuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Vlastníci si mohou ověřit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. V našem případě je efektivnost vlastního kapitálu ve výši 18,37 %. Ukazatel pro odvětvové srovnání byl na konci roku 2011 ve výši 13,56 %. Výše ukazatele ROE, kterého společnost dosáhla, je velmi dobrá, na druhé straně to ale může svědčit o určité podkapitalizaci společnosti. Tím chceme naznačit, že by firma mohla používat více cizího kapitálu k financování svého podnikání. V tomto případě to ovšem neplatí, protože

ovládající osoba poskytuje firmě dlouhodobou půjčku ve výši cca 2 267 mil. Kč, čímž je skrytě podpořen kapitál společnosti. Tento ukazatel, viz teorie uvedená výše, můžeme plně srovnat s například termínovanými vklady v bance. Z toho jasně vyplývá, že výnosnost této společnosti je jednoznačně lepší, a pokud vezmeme v úvahu úročení dlouhodobého závazku za ovládající osobou ve výši max. 12 %, je výsledek výborný.

Ukazatel ROS, rentabilita tržeb, je poměrem zisku a tržeb. Do tržeb jsme zahrnuli tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje výrobků a služeb. Na 1 Kč tržeb nám vyšel zisk ve výši 2,66 %. Toto procento není příliš vysoké, opět slouží pouze pro srovnání. Vzhledem k tomu, že máme srovnání v rámci odvětví pouze s použitím EBIT, museli jsme přepočíst tento ukazatel, který by v tomto případě činil 10,29 %. Odvětvový průměr za 4. Q 2011 byl ve výši 11,67 %. Z čehož vyplývá, že z hlediska ukazatele ROS je firma pod průměrem. Navíc je EBIT, jak už jsme zmínili výše, enormně zatížen úrokovými náklady do skupiny ve výši cca 256 mil. Kč. V případě, že by půjčka byla od klasické komerční banky, lze předpokládat, že by úroková sazba mohla být nižší, pak by se ukazatel v tomto případě jevil ještě jako optimistický. Toto srovnání však má i své úskalí, je těžko srovnávat s průměrem v oboru, protože ROS ovlivňuje také otázka poměru pracnosti a materiálu. Závisí totiž na tom, jaký poměr ve fakturované částce tvoří materiál a pracnost. Jednoduše řečeno, čím větší poměr materiálu v tomto případě hliníku a oceli vůči pracnosti, tím bude ukazatel ROS nižší, což v tomto případě neznamena nic špatného. Například firma, která vyrábí komplikovaný stroj s vysokou pracností, ale malou materiálovou náročností, bude mít tržby podstatně nižší, a proto musí mít ROS podstatně vyšší, aby dosáhla srovnatelného zisku.

Ukazatel ROC, ukazatel rentability nákladů, se spočítá jako poměr zisku a nákladů, a nebo jako obrácená hodnota ROS. Pro lepší orientaci jsme vybrali ROS jako vyjádření výnosu na vloženou korunu nákladů, která tedy činí 0,018 Kč. To znamená, čím bude tato hodnota vyšší, tím je efektivnost společnosti lepší. Tento ukazatel je opět ovlivněn faktory uvedenými v odstavci o ukazateli ROS. Srovnání s rokem minulým je problematické vzhledem k dosažené ztrátě.

Výsledky ukazatelů rentability, které nám výpočtem vyšly, je třeba brát s rezervou při srovnání s ukazateli v roce 2010, ve kterém byla firma ztrátová. Navíc, jak bylo v úvodu této kapitoly řečeno, k jejich posouzení je třeba delší časové řady. Porovnání s hodnotami ukazatelů v odvětví by společnost mohla brát spíše jako cíl, kterého by chtěla dosáhnout, než jako ukazatel k vyhodnocení. Závěrem lze konstatovat,

že firma je pro vlastníky jednoznačně rentabilní. Pokud bereme v patrnost vyvádění zisku formou úroků placených ovládající osobě, lze říci, že pro majitele musí být společnost ještě rentabilnější, než uvádějí ukazatele. Hodnocení ukazatelů je značně složité ve srovnání s konkurencí, protože svými vazbami s ovládající osobou v takovýchto objemech je dosti specifické.

4.6 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží ke zhodnocení efektivního využívání majetku podniku. Opět jako už u mnoha ukazatelů jsou tyto zvláště užitečné při dlouhodobém srovnání, kdy můžeme sledovat jednotlivé trendy, které nám ukážou, kam společnost směřuje. V případě negativních trendů nás včas upozorní na případná rizika a my můžeme včas přijmout určitá opatření.

Tab. 4.10 Výpočet ukazatelů aktivity – doby obratu (ve dnech)

		ROK	
Ukazatele	vzorec	2011	2010
DOZ - doba obratu zásob	(2.15)	25	28
DOP - doba obratu pohledávek	(2.16)	175	148
DOA - doba obratu aktiv	(2.17)	357	369
DOZÁV - doba obratu závazků	(2.18)	282	283

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Podíváme-li se na jednotlivé položky v tabulce 4.10 Výpočet ukazatelů aktivity – doby obratu, zjistíme, že doba obratu zásob se v roce 2011 oproti roku 2010 snížila. Důvodem je úbytek zásob ve společnosti. Zkrátila se také doba obratu aktiv vlivem změny struktury v rozvaze. V roce 2011 byla hodnota dlouhodobých aktiv oproti roku 2010 menší a naopak podíl oběžných aktiv se v roce 2011 zvýšil oproti roku 2010. Doba obratu pohledávek se zvýšila ze 148 dní v roce 2010 na 175 dní v roce 2011. Hlavním důvodem je podstatné zvýšení dlouhodobé pohledávky za ovládající osobou. Doba obratu závazků se snížila jen o jeden den i přes nárůst výkonů a tím i většímu objemu závazků, což je pro společnost dobré. Porovnáme-li dobu obratu pohledávek, vidíme, že doba obratu pohledávek je kratší oproti závazkům o 107 dní, což představuje 37,9 %.

U jednotlivých výše uvedených položek lze konstatovat, že:

- krátká obrátka zásob (25 dní) svědčí o tom, že se **materiál ze zásob ve firmě rychle přemění na pohledávky, které se daří relativně rychle transformovat na peníze**. Toto umožňuje udržovat nižší úroveň zásob, které mají samozřejmě pozitivní vliv na CF.

- průměrná splatnost pohledávek ve firmě je 60 dní. Z toho vyplývá, že hodnota obratu pohledávek (175 dní) je značně vysoká. Nicméně je opět nutné brát na zřetel dlouhodobou pohledávku k ovládající osobě ve výši 1 226 mil. Kč. Po odečtení této pohledávky by pak obrat pohledávek činil pouze 66 dnů. (překročení pouze o šest dnů), jedná se o přijatelnou hodnotu vzhledem k druhotné platební neschopnosti, která je v Evropě rozšířená. Tzn., že **firma nemá problém se získávání peněz od svých zákazníků a má tuto situaci dobře ošetřenou.**

- doba obratu závazků je nastavena na cca 70 dnů vůči dodavatelům, což je samozřejmě pozitivní vzhledem k 60denní splatnosti pohledávek, svědčící o dobré činnosti finančního útvaru. Z ukazatele vychází pak doba obratu 282 dní, což je enormní. Nicméně stejně jako u pohledávek, tak u závazků je třeba odečíst závazek za ovládající osobou ve výši 2 267 mil. Kč. Pokud tuto částku odečteme, změní se nám ukazatel na hodnotu 80 dnů. Tohle číslo už vypadá podstatně lépe a lze tedy konstatovat, že **firma na straně závazků částečně využívá své silné pozice a platí v průměru o 10 dnů později.** Pokud tedy srovnáme šestidenní zpoždění v platbách od zákazníků proti zpoždění v platbách dodavatelům o 10 dnů, vychází nám, že se firma částečně financuje na úkor dodavatelů. Rozdíl však není nijak podstatný.

Tab. 4.11 Výpočet ukazatelů aktivity – počet obrátů

		ROK	
Ukazatele	vzorce	2011	2010
Obrat zásob	(2.19)	14,58	13,08
Obrat pohledávek	(2.20)	2,05	2,43
Obrat aktiv	(2.21)	1,01	0,98
Obrat závazků	(2.22)	1,28	1,27

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

U obrátů platí pravidlo, čím více, tím lépe. Počet obrátů zásob se v roce 2011 zvýšil oproti roku 2010 o 1,5 obratu na hodnotu 14,58. **Ukazatel se tedy příliš nezměnil.** Obrat pohledávek nepatrně klesl o 0,38, obrat závazků stoupl o 0,01 a obrat aktiv se zvýšil o 0,03. Hodnota obratu aktiv je ve zpracovatelském odvětví ve výši 0,81. Společnost je se svým obratem 1,01 na tom lépe. Obrat pohledávek je silně ovlivněn vysokou dlouhodobou pohledávkou za ovládající osobou. Tyto ukazatele jsou odrazem ukazatelů, které nám tyto pozice vyjadřují ve dnech, a platí tedy přesně totéž, co je uvedeno výše. Dále platí pravidlo, že součin počtu dnů a počtu obrátek se za jednotlivé ukazatele rovná 360 dnů, tedy celý rok.

4.7 Ukazatele likvidity

Jak je společnost schopná hradit své závazky, nám vyjadřují ukazatele likvidity. Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů u výrobních firem. Cash flow, je životní míza firmy. Firmy nikdy nezkrachovaly díky například krátkodobé ztrátě, ale většinou z důvodu nedostatku peněz na provoz. Například u bank CF nehraje až tak důležitou roli jako u firem. Nejdůležitější ukazatele, které by měly zjednodušit náhled na firmu v této oblasti, uvádíme níže.

Tab. 4.12 Výpočet ukazatelů likvidity

		ROK	
Ukazatele	vzorce	2011	2010
Okamžitá likvidita	(2.23)	0,50	0,78
Pohotová likvidita	(2.24)	2,78	2,34
Běžná likvidita	(2.25)	3,17	2,77

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Okamžitá likvidita je nejužším vymezením likvidity. Zařazují se do ní jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Vzhledem k tomu, že máme účetní výkazy k 31. 1. 2011, což je ve společnosti konec hospodářského roku, pro výpočet okamžité likvidity jsme mezi dluhy s okamžitou splatností zařadili pouze závazky vůči zaměstnancům a vůči správě sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, které se hradí v prvních dnech nového měsíce. Výpočet, který byl proveden, je ale zavádějící. Důvodem je, že společnost každý poslední den v měsíci převádí peněžní prostředky ze svých bankovních účtů na společné konto v rámci cash-poolingu. Částka, která je vykázána na bankovním účtu k 31. 1. 2011, představuje pohledávky, jejichž úhrada přišla na bankovní účet společnosti až po cash-poolingovém převodu. Z výsledné hodnoty okamžité likvidity v roce 2011 můžeme vyčíst, že by společnost byla schopná uhradit závazky pouze z 50 %. Přitom doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,1 (v amerických zemích). Pro Českou republiku se uvádí hodnota 0,6 pro dolní hranici. Dokonce i hodnota této likvidity ve zpracovatelském odvětví v roce 2011 dosahovala výše 0,43. Tím, že společnost hradí své závazky ze společného cash-poolingového konta a je součástí silné skupiny, její okamžitá likvidita není ohrožena. Firma prostřednictvím společného účtu je schopna okamžitě toto saldo dorovnat v jakémkoliv čase. Samozřejmě vycházíme z předpokladu, že společný účet je kreditbilní.

Pro **pohotovou likviditu** je stanoveno, že čítec by měl být ve stejné výši se jmenovatelem. Doporučená hodnota je 1 – 1,5. V tabulce 4.9 je výše tohoto ukazatele 2,78.

Hodnota v odvětví byla na konci roku 2011 ve výši 1,81. Došlo tedy k překročení. Pohotovává likvidita je však značně ovlivněna výší dlouhodobé pohledávky za ovládající osobou, která činí 1 226 mil. Po odečtení této položky by pak tento ukazatel klesl z výše zmíněné hodnoty 2,78 na 1,06 což, je těsně nad nižší doporučenou hodnotou. To už nevypadá tak pozitivně. Oproti minulému roku však firma zaznamenala pozitivní vývoj (z 2,34).

Ukazatel běžné likvidity je poměrem oběžných aktiv a krátkodobých dluhů. Říká nám, kolika jednotkami oběžných aktiv máme krytou jednu jednotku krátkodobých závazků. Stanovené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Tento ukazatel má ovšem některá omezení, a to, že se nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti, dále se nebere v úvahu struktura krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti a dále, že lze tento ukazatel ovlivnit k datu sestavení rozvahy odložením některých nákupů. Společnost, kterou hodnotíme, má ukazatel běžné likvidity ve výši 3,17. Hodnota v odvětví na konci roku 2011 byla 2,38. Je evidentní, že společnost obě hodnoty, jak stanovenou, tak i hodnotu odvětví překročila. Vliv na tento výsledek má skladba oběžných aktiv - dlouhodobá pohledávka za ovládající osobou. Jak už jsme výše zmínili, opět mění skutečnou měřitelnou hodnotu, a to v případě odečtení výše zmíněné pohledávky, na hodnotu 1,45. V tomto případě nebyla dosažena ani minimální doporučená hranice 1,5 bodu.

Na závěr celé kapitoly o likviditě lze zkonstatovat, že je společnost likvidní. I když ukazatele likvidity nejsou úplně na nejvyšších hodnotách a u všech třech ukazatelů se blížíme ke spodním hranicím, není likvidita vůbec ohrožena vzhledem k možnosti čerpání financí od ovládající osoby. Jedná se jak o možnost okamžité hotovosti prostřednictvím cash pooling, tak prostřednictvím půjček od ovládající osoby. Vůli k takovému chování lze u vlastníka jednoznačně identifikovat. Jak jsme se přesvědčili u vyvedení cashe za úroky, které holding okamžitě vrátil jako navýšenou půjčku zpět.

4.8 Ukazatele zadluženosti

Všeobecně se pojmem „zadluženost“ vyjadřuje, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje, má tedy dluh. V reálné ekonomice není možné, aby podnik financoval veškerá svá aktiva jen z vlastních zdrojů. Vlastní zdroje jsou příliš drahé, snižují celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Jedním ze základních problémů ve finančním řízení je kromě stanovení celkové výše kapitálu i volba správného poměru zdrojů financování.

Tab. 4.13 Výpočet ukazatelů zadluženosti

		ROK	
Ukazatele	vzorce	2011	2010
DR - ukazatel věřitelského rizika	(2.26)	0,85	0,87
ER - koeficient samofinancování	(2.27)	0,15	0,13
FL - finanční páka	(2.28)	6,86	7,81
IC - úrokové krytí	(2.29)	0,51	-0,01
IB - úrokové zatížení	(2.30)	1,97	-67,31

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje celkovou zadluženost, jedná se o poměr cizích závazků k celkovým aktivům. Pravidlem je, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko pro věřitele. Také ovšem platí, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vloženého kapitálu. U společnosti jsme zaznamenali mírný pokles věřitelského rizika proti roku 2010. Hodnota věřitelského rizika v odvětví je 0,81. Společnost vykazuje 0,85. Z uvedených skutečností vyplývá, že je společnost hodně zadlužená cizím kapitálem. Paradoxem je, že jedním z největších věřitelů je ovládající osoba, tedy vlastník. Nicméně v tomto případě s ním musíme počítat, protože jinou variantou by bylo zadlužení se u banky. Druhou možností, jak zlepšit tento ukazatel, by byla kapitalizace tohoto závazku, což samozřejmě nemá vlastník v úmyslu. Právě z důvodu již výše zmíněného profitu (viz ukazatele rentability) z úroků připsaných ve prospěch společnosti z tohoto závazku. S ohledem na ostravskou pobočku, by jistě bylo výhodnější financovat se od komerčních bank, protože úvěry by jistě pro takovou společnost nedosahovaly výše 12 %, ale určitě podstatně nižší. Důvody této situace byly již v předchozím textu této práce několikrát zmíněny.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být 1. Z poměru vlastního kapitálu a celkových aktiv si můžeme odvodit, v jaké výši jsou aktiva společnosti financována penězi vlastníků. Z výše uvedené tabulky 4.13 vyplývá, že celková aktiva jsou financována z vlastního kapitálu 0,15. Sečteme – li ukazatel věřitelského rizika s koeficientem samofinancování, dostaneme hodnotu 1, což odpovídá stanovené hodnotě. Hodnota koeficientu u zpracovatelského odvětví je však 0,71 což také naznačuje, že majetek společnosti je z velké části financován z cizích zdrojů. Pro tento ukazatel platí vše, co bylo řečeno u věřitelského rizika.

Finanční páka je efektem zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Hodnota finanční páky analyzované společnosti je 6,86, je nižší oproti roku 2010 o 0,95. Vyjadřuje nám, že na 1 Kč cizího kapitálu připadá

6,86 Kč aktiv. Obecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 5, což hodnocená společnost splňuje. Dále by tento ukazatel měl být pokud možno stabilní.

Ukazatel úrokového krytí je poměrem zisku a nákladových úroků. Podnik jím zjišťuje, zda je pro něj ještě dluhové zatížení únosné. Jinými slovy říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučené hodnoty jsou trojnásobek a více. Je to proto, že vlastník po zaplacení úroků z cizího kapitálu bude chtít i podíl na zisku, na který má právo. Hodnota ukazatele úrokového krytí 1,51 je velmi nízká, jelikož nákladové úroky ze závazku k ovládající osobě jsou vysoké. V případě, že by společnost kapitalizovala závazek za ovládající osobou, byl by ukazatel 21,2, což je extrém. V případě, že by si musela firma celou částku půjčit od některé bankovní společnosti, kde by odhadem měl být úrok až 4x nižší, pak by úrokové náklady klesly na cca 60 mil. Kč a to by generovalo ukazatel ve výši 6,93. Což už představuje reálnější hodnotu.

Úrokové zatížení vyjadřuje, jaká část zisku připadá na úroky. Jedná se o poměr nákladových úroků a zisku, je to tedy převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí. Tato hodnota by měla být co nejnižší. Obecně nám říká, kolik zisku odčerpají úroky. Výsledná hodnota 1,97 je hodnota velmi nízká.

Shrňme-li kapitolu o ukazatelích zadluženosti, lze říci, že společnost je velkou měrou financována z cizích zdrojů – jehož největší položkou je právě závazek za ovládající osobou. Pokud tuto skutečnost pomíneme, pak jsou ukazatele v normálu. Znovu je třeba konstatovat, že kromě zisku společnosti je ziskem pro vlastníky úročení jejich půjček do společnosti.

4.9 Provozní ukazatele

Tyto provozní ukazatele vypovídají vesměs o určité produktivitě firmy a je samozřejmě možné tyto ukazatele porovnávat s konkurencí.

Tab. 4.14 Výpočet provozních ukazatelů

		ROK	
Ukazatele	vzorce	2011	2010
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis.Kč)	(2.31)	1 088	1 180
Podíl přidané hodnoty na osobních nákladech	(2.32)	48%	43%
Osobní náklady na zaměstnance (v tis. Kč)	(2.33)	520	512
Podíl přidané hodnoty na tržbách	(2.34)	19%	23%
Podíl nákladů na tržbách	(2.35)	9%	10%

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Z tabulky 4.14 můžeme vyčíst, že **produktivita práce** se v roce 2011 snížila o 92 tis. Kč oproti roku 2010. Tento stav je způsoben nižší přidanou hodnotou a vyšším počtem zaměstnanců v roce 2011 oproti roku 2010. Ke snížení přidané hodnoty došlo vlivem větších nákladů na materiál a služby. Pokud se podíváme do výsledovky, je patrné, že i přes pozitivní růst tržeb mezi rokem 2010 a 2011 ve výši 395 mil. Kč došlo k růstu spotřeby materiálu ve výši 392 mil. Kč. Z toho vyplývá, že růst tržeb nepřinesl žádný efekt, tedy nemohl mít dopad na zlepšení přidané hodnoty. Co se týká služeb - ty byly v relaci s růstem tržeb, kdy tržby stouply o cca 13,5 % a služby pak o cca 12 %, z čehož lze vyvodit, že v této oblasti problém nebyl. Hlavní příčinou, jak je již výše zmíněno, jsou materiálové náklady. Ty byly vyšší hlavně ze dvou důvodů. Za prvé růst cen energií o cca 8 % a hlavně pak růst cen surovin. Jedná se především o cenu hliníku, jejíž navýšení se bohužel nepodařilo plně promítnout do cen zákazníkům, a to vzhledem k vysoké konkurenci v této oblasti. Přesto oborový ukazatel ve zpracovatelském průmyslu je nižší, a to 783 tis. Kč. Tímto jsme chtěli vysvětlit důvody poklesu hodnoty tohoto ukazatele mezi roky 2010 a 2011, nicméně pořád je tento ukazatel ve srovnání s ostatními firmami v oboru velmi konkurenceschopný.

Podíl přidané hodnoty na osobních nákladech naopak vzrostl o 5 %. Tento trend opět poukazuje na problém v oblasti přidané hodnoty a vazby tržeb oproti materiálové spotřebě. Firma vzhledem k vyšší poptávce musela zaměstnat více pracovníků, růst ze 716 v roce 2010 na 721 v roce 2011, což představuje růst o 0,6 %, tedy minimální změna. Z tohoto procenta a z procenta růstu objemu osobních nákladů 2,7 %, lze vyvozovat, že růst pracovníků neměl na tento ukazatel až takový vliv. Hlavním důvodem procentuálního růstu počtu zaměstnanců a osobních nákladů je skutečnost, že v průběhu roku 2011 docházelo k propouštění kvalifikovaných pracovníků s vyššími příjmy a se značným odstupným. Na jejich místo pak byli najímání externí pracovníci. Toto opatření firma přijala za účelem zvýšení flexibility pracovního personálu, kdy samozřejmě kmenoví zaměstnanci jsou většinu dražší než najímání brigádníků nebo pracovníci na dobu určitou.

Osobní náklady na zaměstnance v roce 2011 oproti roku 2010 byly vyšší o 8,35 mil Kč. Ve společnosti Hayes Lemmerz Czech, s.r.o. došlo v roce 2011 k několika vlnám propouštění zaměstnanců. Jak jsme již výše zmínili, odstupné, jehož výše byla dohodnuta s odborovou organizací, se kterou má společnost uzavřenou Kolektivní smlouvu, se promítla do mzdových nákladů. Přesto, že společnost v řadě případů, zejména ve výrobě, doplňuje chybějící pracovní síly brigádníky, kterým neplatí na mzdových nákladech takové částky jako propuštěným zaměstnancům, mzdové náklady byly oproti roku 2010 vyšší.

Podíl přidané hodnoty na tržbách se o 4 % snížil v roce 2011 oproti roku 2010. V tomto ukazateli se promítlo zvýšení cen materiálu a energií, tak jak to bylo již výše zmíněno. Hodnota v odvětví byla v roce 2011 ve výši 35,98 %, což je oproti 19 % velký rozdíl.

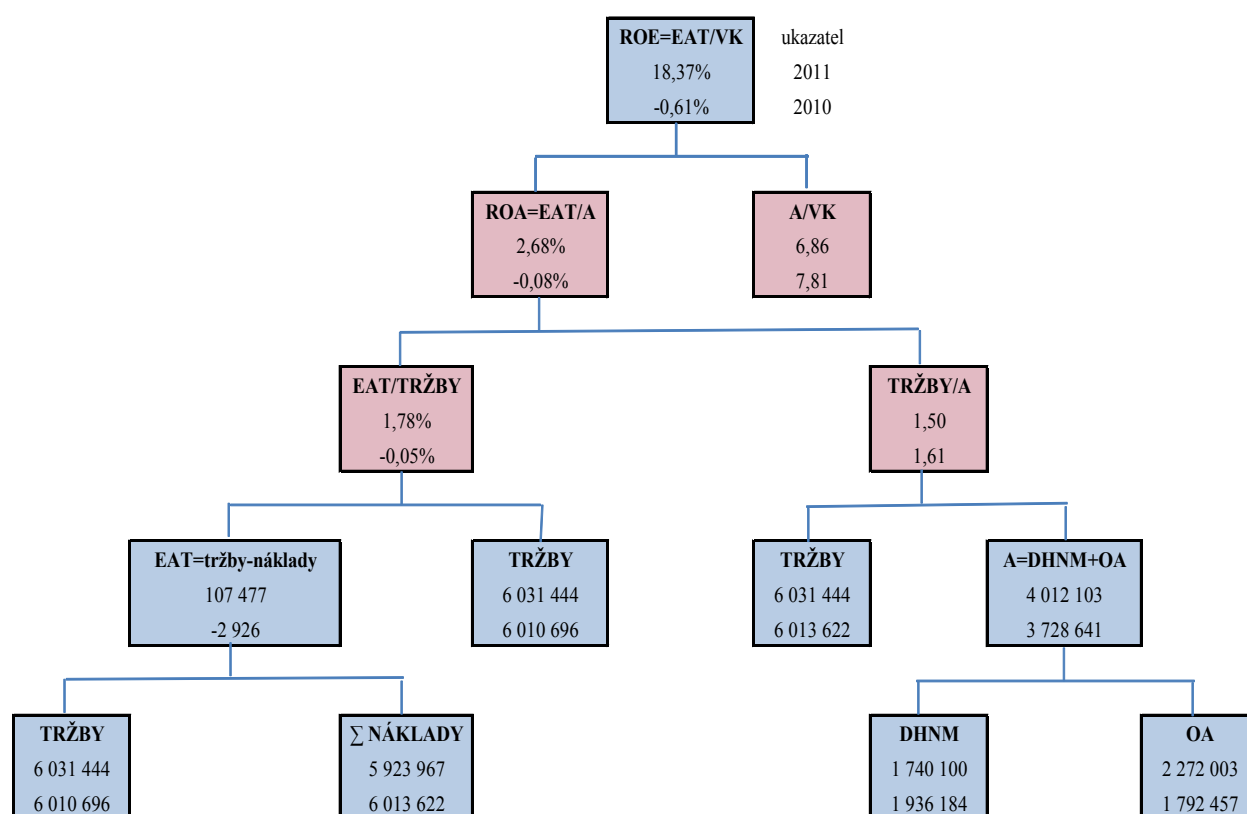
Podíl osobních nákladů na tržbách se snížil pouze o 1 % oproti roku 2010. To znamená, že tržby v roce 2011 rostly o trochu rychleji než náklady v roce 2010. Společnost má tento podíl ve výši 9 %. V odvětví je jeho výše 19,30 %.

Společnost by se měla zaměřit na snížení cen vstupů a snížení mzdových nákladů.

4.10 Souhrnné indexy hodnocení

Ze souhrnných indexů hodnocení jsme vybrali pro hodnocení Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. Du Pontův rozklad a index IN05.

Obr. 4.1 Du Pontův rozklad



Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Z obrázku 4.1 **Du Pontova rozkladu** lze naprosto zřetelně vidět rozdíly v jednotlivých použitých položkách z účetních výkazů a rozdíly v jednotlivých ukazatelích.

Porovnáme-li roky 2011 a 2010, můžeme opět konstatovat (stejně jako v kapitole 4.1 Horizontální analýza) nepatrné zvýšení tržeb, ale naopak snížení nákladů, což se projevilo velkým rozdílem v ukazateli čistého zisku, který měl v roce 2010 zápornou hodnotu a v roce 2011 se zvýšil až na 107 477 tis. Kč. Snížení nákladů na materiál a energie a ostatních provozních nákladů v roce 2011 oproti roku 2010 sehrálo v hodnotě čistého zisku velkou roli. Důvodem byla změna dodavatele hlavního materiálu, přechod ze čtyřsměnného výrobního provozu na třisměnný, jelikož se ukázalo, že čtyřsměnný provoz je náročný na údržbu a opravy výrobních zařízení a také na mzdové náklady. Firma také upustila od výroby některých typů kol, které nebyly výdělečné.

Rozdíl také vidíme v aktivech. Dlouhodobý majetek zaznamenal v roce 2011 snížení zhruba o 196 084 tis. Kč, naopak oběžná aktiva vzrostla oproti roku 2010 o 479 546 tis. Kč.

Podíl čistého zisku na tržbách se v roce 2011 vyšplhal z hodnoty -0,05 % na 1,78 %. Což ovlivnilo také ukazatel rentability aktiv, který se z hodnoty -0,08 % zvýšil na 2,68 %.

Podíl tržeb na aktivech se naopak v roce 2011 snížil z hodnoty 1,61 na 1,50, také podíl aktiv a vlastního kapitálu byl v roce 2011 též snížen, a to z hodnoty 7,81 na 6,86.

Výsledkem rentability vlastního kapitálu je její zvýšení v roce 2011 oproti roku 2010 z -0,61 % na 18,37 %.

Z oblasti bankrotních modelů jsem **vybrala index IN05**.

Tabulka 4.15 Index IN05

		ROK	
Index IN05	váha	2011	2010
aktiva/cizí zdroje	0,13	0,15	0,15
EBIT/nákladové úroky	0,04	0,02	0,00
EBIT/Aktiva	3,97	0,14	0,00
výnosy/aktiva	0,21	0,32	0,34
oběžná aktiva/krátk.závazky a bank.úvěry	0,09	0,22	0,16
Celkem:		0,85	0,64

Zdroj: zpracování na základě účetních výkazů

Pro index důvěryhodnosti platí, že pokud je hodnota $IN > 1,6$, podnik tvoří hodnotu. Pokud je $IN < 0,9$, podnik hodnotu netvoří. Je-li IN mezi hodnotami 0,9 – 1,6, nachází se v tzv. „šedé zóně“. Což znamená, že má nevyhraněnou finanční situaci.

Výpočtem jsme došli k hodnotě za rok 2011 ve výši 0,85. Dle výše uvedeného komentáře firma netvoří hodnotu. Je to způsobeno především vysokými nákladovými úroky, které plynou ze závazku za ovládající osobou a z vysokých cen vstupů.

Využití souhrnných ukazatelů je ve finanční analýze pouze doplňkové. Mají pouze orientační charakter. Přesto se dá z výše uvedené tabulky 4.15 konstatovat, že se index důvěryhodnosti v roce 2011 zvýšil z hodnoty 0,64 na hodnotu 0,85 ve srovnání s rokem 2010.

4.11 SWOT analýza

Silné stránky

- Lokalita firmy – firma je umístěna ve středu Evropy. Z hlediska odbytu je tato pozice pro zákazníky Evropy velmi výhodná.
- Kvalita výrobků – firma získala řadu certifikací a ocenění od předních automobilových firem. V souvislosti s tím musíme zdůraznit, že nároky na kvalitu jsou ze strany odběratelů naprostou prioritou.
- Technické vybavení ve výrobě – odpovídá nárokům výroby. Vlivem robotizace a automatizace se navíc snižují náklady, počet odpracovaných hodin a zvyšuje se kvalita práce. Ze strany oddělení údržby je technickému vybavení věnována vysoká pozornost.
- Vývoj a výzkum – oddělení vývoje a výzkumu je v neustálém kontaktu s odběrateli, zcela otevřené jejich požadavkům a návrhům. Trendem v oblasti výroby je vysoká odolnost proti korozi, působení soli, jiným chemikáliím a abrazivním materiálům, spolehlivost a životnost a nízká hmotnost kol.
- Nízká konkurence – nejbližší konkurencí je Cromodora Wheels, s.r.o. Mošnov, zabývající se výrobou litých hliníkových kol a která funguje od roku 2009. Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. má však dlouhodobé a dobré vztahy se svými odběrateli, nezaznamenala snížení objednávek. Výhodou oproti konkurenci je též nabídková řada kol, která je na rozdíl od konkurence hodně široká.
- Stálost odběratelů – je postavena především na kvalitních výrobcích, rychlých dodávkách a relativně nízkých cenách výrobků.

Slabé stránky

- Nepřímé řízení firmy – firma je řízena na dálku mateřskou společností Iochpe Maxion. Za firmu jsou oprávněni jednat společně dva prokuristé.

- Demotivace zaměstnanců – je způsobena především neustálou hrozbou ztráty zaměstnání z důvodu snižování stavu zaměstnanců společnosti, zvyšujícím se podílem pohyblivé složky mzdy a přípravou nových pracovních smluv, ve kterých bude zakotveno neproplacení přesčasů ve výši 150 hodin ročně. Na druhé straně společnost očekává maximální výkony v přechodu ze stávajících počítačových aplikací do aplikace SAP včetně přesčasových hodin, nad rámec 150 hodin uvedených v nových pracovních smlouvách.
- Ceny vstupů – především u přímého materiálu jsou vysoké. Firma vyjednává s novým potencionálním dodavatelem o smluvních podmínkách.
- Málo investic – společnost je řízena na dálku mateřskou společností, která tedy rozhoduje také o investicích. Na investice je pohlíženo v rámci celé skupiny v souvislosti se záměry mateřské společnosti s jejími dceřinými společnostmi.
- Vysoké režijní a osobní náklady – firma mapuje situaci na jednotlivých úsecích výroby i v ostatních úsecích a hledá způsoby snížení těchto nákladů.

Příležitosti

- Růst poptávky po ocelových kolech pro vysoko zdvižné vozíky (VZV) – firma zaznamenala růst této poptávky a na základě předběžných jednání s odběrateli těchto kol očekává nadále její zvyšování.
- Nové technologie – v souvislosti s rozvojem vědy a techniky vznikají ve světě nové technologie, a tudíž i nové příležitosti pro společnost.
- Levnější dodavatelé energií – společnost měla po řadu let stálé dodavatele energií. Energie jsou podstatnou položkou nákladů u společnosti. Spotřeba ve výrobě je značná. Proto bylo vypsáno konkurzní řízení na nové dodavatele elektřiny a zemního plynu.

Hrozby

- Kurzové rozdíly – firma exportuje své výrobky po celém světě. Hlavní měnou jsou EUR a v podstatně menší části USD. Vstupy – především hliník a ocel - importuje ze zahraničí, je financován EUR. A také vstupy nakupované v tuzemsku jsou financovány EUR. U dolarů provádí firma konverze v závislosti na vývoji kurzu ČNB. Společnost se snaží eliminovat případné měnové riziko. V roce 2011 měla zisk z kurzových rozdílů.

- Zvýšení cen komodit na světových trzích – společnost jako výrobce hliníkových a ocelových kol je závislá na vývoji cen komodit, které promítnuté do nákladů podstatně ovlivňují provozní zisk společnosti.
- Snížení poptávky u ocelových kol – prognózy na rok 2014 v oblasti automobilového průmyslu předpovídají pokles poptávky. Ten se začal projevovat u ocelových kol a společnost ve svých přehledech budoucího vývoje se snížením tržeb u prodeje ocelových kola počítá. Očekává, že tento pokles vyrovná zvýšením výroby kol na vysokozdvížné vozíky.
- Přesun výroby do východních zemí – tato hrozba se jeví jako logická, vezmeme-li v úvahu nižší náklady na pracovní sílu ve východních zemích, jako je např. Čína a Rusko. Hayes Lemmerz Czech, s. r. o. je dceřinou společností a plně podléhá rozhodnutí mateřské společnosti.

Tab. 4.16 SWOT analýza

I n t e r n í	silné stránky	váha	hodnocení		slabé stránky	váha	hodnocení	
	lokalita firmy	0,3	5	1,5	nepřímé řízení firmy	0,05	-3	-0,2
	kvalita výrobků	0,3	3	0,9	demotivace zaměstnanců	0,05	-4	-0,2
	technické vybavení	0,1	3	0,3	ceny vstupů	0,4	-5	-2
	vývoj a výzkum	0,05	3	0,15	málo investic	0,2	-4	-0,8
	nízká konkurence	0,2	4	0,8	režijní a osobní náklady	0,3	-5	-1,5
	stálost odběratelů	0,05	4	0,2	celkem:	1		-4,7
	celkem:	1		3,85				
E x t e r n í	příležitosti	váha	hodnocení		hrozby	váha	hodnocení	
	produkce kol VZV	0,5	4	2	kurzové ztráty	0,3	-4	-1,2
	nové technologie	0,25	3	0,75	ceny komodit na svět. trzích	0,3	-3	-0,9
	levnější dodavatelé energií	0,25	5	1,25	snížení poptávky ocel. kol	0,3	-3	-0,9
	celkem:	1		4	přesun výroby na východ	0,1	-1	-0,1
					celkem:	1		-3,1

Interní část -0,8

Externí část 0,9

Celkem 0,1

Zdroj: vlastní zpracování

SWOT analýza Hayes Lemmerz Czech, s.r.o. má kladnou hodnotu, ale jen velmi malou, těsně za hranicí nuly. Balance není příliš lichotivá, firma musí zapracovat na jejím zlepšení. Jediná možnost jsou pozitivní změny ve vnitřní části SWOT analýzy. Je nutné zaměřit se na slabé stránky firmy – především zapracovat na snížení cen vstupů a na snížení režijních nákladů. Tyto položky mají nejvyšší vypočtenou hodnotu, jsou nejslabším článkem analýzy firmy. V pořadí dalším slabým článkem jsou nízké investice, které v budoucnu

mohou firmě způsobit řadu problémů, jako je snížení objemu výroby a pokles konkurenceschopnosti.

U silných stránek je také co zlepšovat. Zvýšení kvality kol, podpořit stálost odběratelů, výzkum a vývoj a technické vybavení.

5 ZÁVĚR

Při zpracování bakalářské práce jsem vycházela z vědomostí získaných při studiu a z veřejně dostupných informací o Hayes Lemmerz Czech, s.r.o. Finanční analýza je však dlouhodobý proces, který vyžaduje spoustu kvalitních informací, které jsem neměla k dispozici. Přesto i při omezeném množství dat byl cíl bakalářské práce – zúročit nabyté vědomosti, zorientovat se v účetních výkazech a zmapovat hospodářskou situaci společnosti splněn.

Závěrem lze o výše uvedené společnosti zkonstatovat, že je v současnosti v dobré ekonomické kondici. Nicméně je třeba brát na zřetel skutečnost, která se promítá téměř do všech ukazatelů a následně je zkresluje, a to je provázanost financování v rámci skupiny. Např. výše uvedené ukazatele DR a ER vypadají na první pohled nezdavě ($DR=0,85$), nicméně pokud vezmeme v úvahu, že závazky do skupiny tvoří z celkových cizích zdrojů téměř 65 %, pak se na danou situaci musíme dívat jinak, ne-li úplně obráceně. Tak jak jsem uvedla v komentářích k bilanci a výsledovce. „Hra“ s pohledávkami a závazky ve skupině jednoznačně slouží k financování celé skupiny v celém světě, za což si společnost nechává také zaplatit úrokem ze závazků, který je vyšší, než jaký by bylo možné získat na běžném bankovním trhu. Taktéž je patrna menší aktivita v oblasti investic, kdy odpisy z majetku jsou rychlejší jak znovu nabyté. Odpisy majetku cca 300 mil. Kč. Změna stavu dlouhodobého majetku cca 200 mil. V této činnosti lze spatřovat riziko pro budoucnost společnosti, kdy u příliš nízkého investování může dojít v budoucnu, ke snížení konkurenceschopnosti společnosti. Poté pak samozřejmě následují problémy. Je také patrna vysoká senzibilita na vývoj cen vstupních materiálů a energií, kdy růst tržeb byl okamžitě zlikvidován růstem vstupních nákladů, a to v téměř stejné výši. Také lze doporučit lepší práci s kurzem koruny a lépe se zajišťovat proti těmto rizikům. Výsledek tohoto špatného řízení pak lze vidět ve výsledku z roku 2010, kdy na velmi špatný hospodářský výsledek mělo vliv právě nepokrytí kurzového rizika.

Vývoj firmy v budoucnu bude hlavně záviset na vývoji v automobilovém průmyslu a na záměrech vlastníků nadnárodní společnosti. Lze si jenom přát, aby tato společnost svými výnosy stále přitahovala zájem majitelů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Odborné knihy

1. BERMANOVÁ, Karen a Joe Knight, Finanční inteligence pro manažery. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 241 s. ISBN 978-80-251-3724-6.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. HUČKA, Miroslav a kol. Vývojové tendence velkých podniků. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2011. 275 s. ISBN 978-80-7400-198-7.
5. KISLINGEROVÁ, Eva. Nová ekonomika – nové příležitosti? 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2011. 322 s. ISBN 978-80-7400-403-2.
6. KISLINGEROVÁ, Eva. Podnik v časech krize. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3136-0.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
8. LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
9. REŽŇÁKOVÁ Mária a kol. Řízení platební schopnosti podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
10. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
11. STICKNEY, Clyde a kol. Financial Accounting: An Introduction to Concepts, Methods and Uses. 2. vyd. Mason, USA: South-Western Cengage Learning, 2010. 936 s. ISBN 978-0-324-65114-0.

Ostatní zdroje:

12. LEE, Alice C. a kol. Financial Analysis, Planning and Forecasting. 2. vyd. Hackensack: World Scientific Publishing Co., 2009. 1101s. Dostupné z:

http://books.google.com/books/about/Financial_Analysis_Planning_Forecasting.html?id=HDqDKtq6rjEC

13. http://www.braintools.cz/swot-analyza.htm#.UXLcUrVA2_o
14. <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>
15. <http://www.businessvize.cz/planovani/kde-se-vzala-a-k-cemu-vsemu-je-vlastne-swot-analyza>
16. <http://www.hayes-lemmerz.com/>
17. <http://www.iochpe.com.br/>
18. <http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html>
19. <http://www.mmspektrum.com/clanek/rizeni-menoveho-rizika-v-podniku.html>
20. <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>

SEZNAM ZKRATEK

$\Delta X_{\text{absolutní}}$	absolutní změna
$\Delta X_{\text{relativní}}$	relativní změna
A	celková aktiva
Abs. Δ	absolutní změna
A_i	absolutní ukazatel
$\sum A_i$	hodnota absolutního ukazatele
CF	cash flow – peněžní tok
CK_{dl}	cizí kapitál dlouhodobý
CR	Current Ratio - běžná likvidita
CSR	Cash Ratio - okamžitá likvidita
CZK	koruna česká
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DOA	doba obratu aktiv
DOP	doba obratu pohledávek
DOZ	doba obratu zásob
DOZÁV	doba obratu závazků
DR	Debt Ratio - ukazatel věřitelského rizika
EAT	Earnings after Tax - zisk po zdanění
EBIT	Earnings before Interest and Tax - zisk před odečtením úroků a zdanění
EBITDA	Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization - zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	Earnings before Tax - zisk před zdaněním
ER	Equity Ratio - koeficient samofinancování
EU	Evropská unie
EUR	euro
FL	Financial Leverage - finanční páka
IB	Interest Burden - ukazatel úrokového zatížení

IC	Interest Coverage - ukazatel úrokového krytí
IN	index
NOPAT	Net Operating Profit after Tax - provozní zisk po zdanění
OA	oběžná aktiva
P_i	podíl na stanoveném základu
QR	Quit Ratio - pohotovostní likvidita
Rel. Δ	relativní změna
ROA	Return on Assets - rentabilita vloženého kapitálu
ROC	Return on Cost - rentabilita nákladů
ROCE	Return on Capital Employed - výnosnost zapojeného kapitálu
ROE	Return on Assets - rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales - rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
t	běžné období
t-1	předchozí období
VK	vlastní kapitál
VZV	vysokozdvizný vozík

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

✓ Ostravě dne 26. dubna 2013



Janetta Roubíčková

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti Hayes Lemmerz Czech, s.r.o. k 31. lednu 2011 (v tis. Kč)

Příloha č. 2: Pasiva společnosti Hayes Lemmerz Czech, s.r.o. k 31. lednu 2011 (v tis. Kč)

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty Hayes Lemmerz Czech, s.r.o. k 31. lednu 2011 (v tis. Kč)

Příloha č. 4: Výkaz Cash Flow Hayes Lemmerz Czech, s.r.o. k 31. lednu 2011 (v tis. Kč)